全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民
十大赢家实战系统

玉名 / 著

一切从赢利出发，
打造属于自己的赢家系统！

人民东方出版传媒
東方出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民

十大赢家实战系统

玉名 / 著

人民东方出版传媒
東方出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股民十大赢家实战系统 / 玉名 著. —北京：东方出版社，2014. 3
ISBN 978-7-5060-7331-8

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①玉… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 046160 号

股民十大赢家实战系统
（GUMIN SHIDA YINGJIA SHIZHAN XITONG）
作　　者：玉　名
责任编辑：付云阳　李　烨
出　　版：东方出版社
发　　行：人民东方出版传媒有限公司
地　　址：北京市东城区朝阳门内大街 166 号
邮政编码：100706
印　　刷：北京京都六环印刷厂
版　　次：2014 年 5 月第 1 版
印　　次：2014 年 5 月第 1 次印刷
印　　数：1—10000 册
开　　本：710 毫米×960 毫米　1/16
印　　张：21
字　　数：282 千字
书　　号：ISBN 978-7-5060-7331-8
定　　价：42. 00 元
发行电话：（010）65210056　65210060　65210062　65210063

版权所有，违者必究　本书观点并不代表本社立场
如有印装质量问题，请拨打电话：（010）65210012

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

十八般兵器，这是武林大侠们闯江湖的利器；飞机、坦克、大炮、船舰、枪支、弹药等是战场上博弈厮杀的武器。那么在股市这个没有硝烟的战场上，作为股民的你，有什么可以护身的法宝，有什么擒敌致胜的看家武器呢？笔者将展现出来十大实战系统供大家参考，希望股民能够通过消化、借鉴，打造属于自己的赢家系统。

为什么要写这本书？这里面有方方面面的原因。比如说原来出版社不再加印《股市钱规则》和《赚在起跑线》，很多股民都希望继续看到这两本书，而最核心的还是因为市场有了新的变化，笔者创立的相关实战系统也有了新的案例和新的思路。笔者根据很多股民的反馈和需求，特意将两本书中的精华部分进行重新的整理、补充，让其更适合现在 A 股运行的模式，让股民可以更加方便地应用于实战。

但这本书大部分内容是全新的，笔者主要是出于两方面的考虑，首先这些实战系统都是笔者在股市中十几年摸爬滚打所积累起来的，之前已经将创立的思路、灵感和使用的法则介绍过了，那么这部分内容就没必要重复了。本书沿用了原来的实战系统要素，但却更多地是从新的角度、新的视角进行新的展示，同时也是对原来的实战系统进行强化、补充，尤其是结合了这几年中国股市新变化进行了案例的更新，这样将实战系统本身进行再度升级。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，是源于市场的发展提供了新的机会，这些是需要股民密切注意的，比如说之前给大家介绍的未来 20 年钻石股，在最近 3 年多时间里出现了很多的牛股，得到了市场印证。而这几年又出现了类似页岩气、特斯拉、3D 打印、4G 通信、手机游戏等新的概念，那么这些新热点如何把握呢，笔者将按照原来钻石股的标准进行补充。还有类似分级杠杆基金、各类 ETF、主题型基金、股指期货、融资融券等都给市场带来了新的赢利模式，股民需要了解这些赚钱的新模式，才能够更好地在股市中生存。

最后，笔者与很多股民通过邮件、微博等方式不断地进行交流，也搜集了一些股民对于实战系统提出来的新要求和想法，同时也在使用过程中出现了一些误区和问题，结合这些要素，笔者对这些实战系统进行了新的改进，也补充两个新系统进来，这样十个实战系统能够更好地帮助股民实现自己的成功。尤其是在十大实战系统篇，笔者重新改编了结构，首先介绍该系统创立的背景和思路，其次是系统构成和实战系统，最后又增加了实战操作后的再次感悟和股民操作中困难解答来升华该系统，希望这样的模式能够对股民有更大的提升和帮助。同时，如果股民看到本书后有任何新的想法和好的建议，也希望股民与我联系，我将进行更好地改进。

更丰富的实战系统，最新的实战案例，更透彻的操作分析，一切操作都是从赢利出发，打造属于股民自己的赢家系统！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS
目　录

序 / 1

第一章　股市赢利模式 / 1

第一节　交易所是这样赚钱的 / 2

交易所是大富翁 / 3

新品种带来的赚钱效应 / 6

股指期货让谁一夜暴富 / 9

股指期货对 A 股的真正影响 / 11

第二节　基金的赚钱之道 / 14

看透基金的内幕，令其为我所用 / 15

基金投资的四大思路 / 18

第三节　看懂券商、看懂机构研报 / 30

外资唱空做多、唱多做空背后的真相 / 30

洞察陷阱才会赚得更多 / 36

第四节　五大赢利模式考验股民智慧 / 41

赢利模式决定你能否赚大钱 / 42

股民建立自己的赢利模式 / 47

第二章　十大赚钱实战系统 / 50

第一节　股指期货实战系统 / 50

股指期货分析系统的构成 / 52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货的三大误区 / 66
股指期货时代底部构成的五个阶段 / 73
第二节 政策解读实战系统 / 78
政策实战系统的四个层次 / 81
第三节 点石成金之年报实战系统 / 101
年报实战系统的由来和构成 / 102
年报板块实例分析 / 109
年报实战系统的应用感悟 / 122
第四节 反败为胜利器之次新股实战系统 / 124
次新股实战系统的创立思路与构成 / 125
次新股实战系统的应用感悟 / 141
第五节 逆向重组实战系统 / 143
逆向挖掘消息中的利好与利空 / 144
“重组”失败个股的机会 / 149
重组股的另类机会 / 158
第六节 ETF 套利实战系统 / 162
ETF 与权重股的特性分析 / 162
ETF 与权重股的套利操作 / 168
更丰富的指数型套利操作 / 178
第七节 价格显露会暴涨实战系统 / 185
价格显露会暴涨的实例分析 / 187
价格显露会暴涨实战系统的应用感悟 / 199
第八节 日历买股法实战系统 / 200
时间效应打开财富之门 / 210
第九节 熊转牛实战系统 / 215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节　防身武器——止损止盈实战系统 / 218
止损止盈实战系统的构成与应用 / 219
止损止盈实战系统实战案例分析 / 223
止损止盈实战系统的应用感悟 / 234
第三章　卖出法则 / 238
第一节　卖出的意义 / 238
换个角度看股市 / 239
主动卖出与被动卖出 / 242
未知走势总会不期而遇 / 244
第二节　四大卖出法则 / 251
熊股考验股民的投资智慧 / 263
第三节　股价金字塔和龙头股 / 268
股价含义与市盈率三大法则 / 268
价格金字塔的构成 / 275
资金为何偏好高价股 / 278
龙头股的定义 / 279
第四章　股市中赢家与输家 / 286
第一节　股市与股民 / 287
置之绝境而后生 / 288
涅槃重生——风格转换的阵痛 / 290
熊市长阳与牛市长阴法则 / 293
第二节　成功与失败，财富与亏损 / 298
敢于接受失败才能赢得成功 / 299
如何将小成功变成大财富 / 300
第三节　表象与规律，风险与机会 / 307

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市本质上究竟是什么？/ 307
风险与机会的两大特性 / 312
第四节　发现属于你的钻石股 / 313
股神带给我们的投资神话 / 314
预测未来20年内钻石股的发源地 / 316
感悟 / 325

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 股市赢利模式

无论是普通股民、基金、社保、机构、QFII，还是热钱、游资、隐形资金、上市公司和未上市公司，各路群体进入到股市中都是为了赚钱而来，甚至管理层也是为了国民经济的整体利益而创建股市的，没有任何一路资金是来股市做慈善事业的，且从股市成立到终结，都是如此。这句话，每一个股民都应该谨记于心，它可以让你看透一切股市现象，也可以让你在头脑发热时冷静下来思考，从而保护你的血汗钱不在股市中轻易地被别人拿去。

什么是赢利模式？说白了就是赚钱的方法。每个群体都有自己的赚钱方法，在面对同样的股市时就产生了有的资金赚钱，有的赔钱；面对同样的个股时，有的资金说价值低估，有的则说泡沫，这背后就是源于赢利模式的差异。管理层希望通过股市融资功能来实现更多国企、央企的资源整合，将其做大做强；希望通过融资平台给中小企业更多的发展空间，从而带动整个国家经济。上市公司要通过增发、再融资得到资金，扩大产业链或者是模式升级；而未上市公司，也希望通过 IPO 完成上市，从而获得廉价的融资渠道，同时也给大股东们创造了一夜暴富的机会。股民想着赚钱提高生活质量，QFII 想着在中国股市中掘金，机构、基金等希望在股市中实现资产的升值，热钱和游资希望通过股市完成资金效率的最大化。

既然各路资金都是为了赚钱而来，那么另外一个问题就出现了：A 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不产生钱（因为融资金额和税费消耗总和远大于分红金额），根据质量守恒定律，钱不会消失只是在各个群体间转移，一个群体赚钱了，那么其他群体就要赔钱。而且由于国家收税，交易所和券商收取佣金和相关费用，这些都是固定的资金消耗，这导致了进入股市交易的资金总量是逐步减少的，也就注定了股市中大部分投资者从入市就是要赔钱的。而如果这样下去，市场就会变小，甚至消失，该怎么办？其实，无论是管理层，还是机构、基金、媒体早就想好了处理这一矛盾的方法，那就是将股市的赚钱效应尽可能地具象、扩展、放大、强化，而将股市的亏损因素尽可能地抽象、缩小、隐藏。这样场外的人看到的都是股市好的一面，各种获利的案例，以及财富神话不断地充斥在人们耳边，造成了一种心理暗示，股市赚钱很容易，股市是提款机，能改变人们的生活，能赚大钱。实际上，股市中的确有赚钱效应，也的确有人赚大钱，但这并不表示每一个股民就能够赚大钱，这是思维上的误区。而市场就是利用了这样的误区，不断地通过赚钱效应来吸引新股民、新资金源源不断地进入股市中来，也就有了一波又一波的资金被套、亏损。因此股民在操作前就必须要了解上述“股市钱规则”的奥秘，这样才能少走弯路，躲避亏损，从而赚更多的钱。

第一节　交易所是这样赚钱的

股民办理开户的时候都会拿到上海证券交易所、深圳证券交易所的账户卡，而拿到后往往也就不再看了。但实际上只要股民在股市中操作，交易所就无时无刻不在消耗着股民的资金，因此股民可以反问一下自己，你真的了解交易所吗？如果你不知道交易所是怎么赚钱的，那么也就不知道怎么亏损的，从而陷入到被动的境地。相反，如果股民能够看懂交易所的赢利模式，就能够将优势要素加入到自己的赢利模式中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所是大富翁

全球最大的营利性证券交易所——纽约证券交易所坐落在美国纽约百老汇大街 18 号，华尔街拐角的南侧。不到 10 层楼高的纽交所大楼，从外面来看非常朴素。相比较而言，“不以营利为目的”的上海证券交易所（下简称“上交所”）和深圳证券交易所（下简称“深交所”）的大楼要比纽交所气势恢弘得多。而 1990 年年底，上交所和深交所这两家带有试点性质的证券交易所分别在沪、深两地挂牌成立，其最初的办公场地狭小、简陋。在那个市场经济起步不久的年代，交易所的创建者们甚至担心交易所能否长期维持。而如今无论是上交所还是深交所，都将兴建新大楼。2010 年 6 月 26 日，被命名为深交所运营中心的深交所新大楼正式封顶，总建筑高 245.8 米，总建筑面积 26.7 万平方米，是现代化的超高层办公楼。资料显示，其由方正的塔楼和空中悬挑的裙楼所组成，裙楼两个方向的悬挑高度达到 36 米和 22 米，为国内罕见的巨型悬挑超高层建筑，可以“媲美”央视 75 米悬挑高度的新大楼。最初预算为 25 亿元，随着施工后还不断追加了资金。深交所出手了，上交所也不甘人后，其中上交所、中金所和中国证券登记结算有限责任公司（下简称“中证登”）共同出资设立了上海竹园工程管理有限公司以负责开发上海金融交易广场项目，而上交所内部人士透露，项目整体工程预算为 40 亿元，上交所、中金所和中证登的投资比例大约为 6：3：1。如果加上地价（2008 年 2 月，上交所、中金所和中证登分别以 10.935 亿元、8.8 亿元和 4.41 亿元的价格拿下上述地块），那么上海金融交易广场的整体投资则将在 55 亿元左右。

非营利性质的交易所能够利用自筹资金去构建豪华的大楼，那么其一定是财大气粗吧。没错，造大楼一方面是交易所发展的必要，另一方面则是为给多年来累积的巨额财富寻找存在形式。上交所和深交所成立 20 年来累积非常丰厚的家底，两家交易所都是中金所的股东。表面上看，股指期货上市后大赢家是中金所，而中金所背后的赢家名单中还有上交所和深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交所。

作为股民你可以不去了解很多的市场规则，但这些规则却会一直围绕在你的身边。

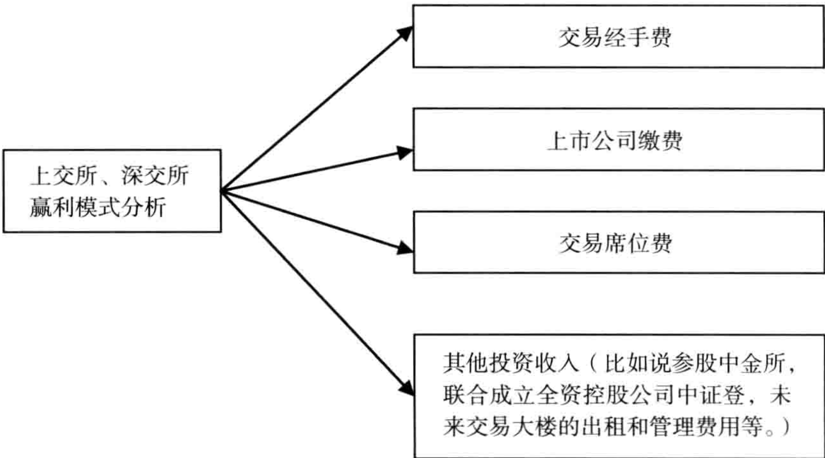


图 1-1　上交所、深交所的赢利模式分析图

如图 1-1 所示，上交所和深交所的收入主要来自于交易经手费、上市公司缴纳费用（该项费用是期货交易所所没有的）和交易席位费，而中证登（上交所和深交所在中证登各占 50%股份）则依靠过户费、派息登记费等。为了方便计算，此时我们只分析交易经手费，沪深交易所的交易经手费比例为 0.015%，那么仅选取最近三年的交易量，沪市 2007 年年成交额为 30.97 万亿元，2008 年为 18.38 万亿元，2009 年为 35.26 万亿元，三年合计 84.61 万亿元，以此来计算沪市三年合计仅交易经手费一项就能够达到 126.915 亿元。即便随后几年交易经手费下降，从 2012 年 9 月 1 日起下降到了单向交易额 0.00696%收取，那么从 2012 年 10 月到 2013 年 9 月的一年间，沪市和深市合计 41.37 万亿元，仅交易经手费一项就达到 28.79 亿元，若再考虑到分类持有中金所、中证登等收益的话，那么上交所、深交所的年收入已经可以和市场中的蓝筹股相媲美了，而这些收入完全来自于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的交易。

在国外成熟的市场，比如说欧美市场，以及离我们最近的香港证券交易所，交易所都是公司制，明确以营利为目的，或许这样赤裸裸地标注有些让投资者难以接受，但在入市前就让你明确股市的残酷性和艰难性，这样反而更能够保护投资者。很多交易所都选择了直接上市，让股民去分享其所带来的利润，比如说香港证券交易所就在香港上市，代码为00388HK，这样其收入可以向股东分红，同时其募集的资金也可以去进行正规的、有市场和投资者监督、管理的投资，哪怕是去兴建豪华的大楼，也是名正言顺的事情。

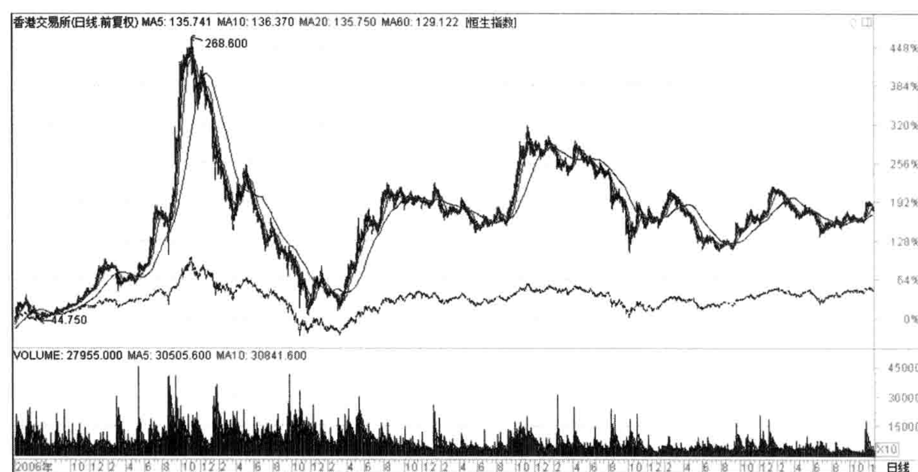


图 1-2　香港交易所（00388H）和恒生指数从 2005 年 4 月~2013 年 12 月的日 K 线走势图

如图 1-2 所示，这是将香港交易所（00388H）和恒生指数做一个对比，我们可以发现这两个品种的趋势方向上是大体相似的，但仔细研究局部走势可以发现，每逢上涨的时候，总是香港交易所（00388H）的涨幅更大，局部甚至可以达到 1 倍以上。这是因为市场反弹后各个交易品种的交易量都会提升，会吸引更多的资金，交易所就会赚更多的钱，所以市场就会给予其更高的估值，其走势也会比大盘指数更强；在下跌时，香港交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所（00388H）的跌幅往往会与恒生指数趋同。以牛熊完整周期来看，还是香港交易所（00388H）的同比涨幅更大，这就是交易所的优势所在，也是其他股票很难比拟的。

同样的，通过前面的计算分析，我们可以发现即便按照以目前上交所、深交所的年盈利能力，在沪深两市上市公司中也是名列前茅的，是一块相当优质的资产，上市后必然是名副其实的蓝筹股。而最为关键的是一旦上交所、深交所能够上市，成为上市公司后就必须要考虑到更多股东的利益，这样上交所、上市公司、股民能够成为同一个方向上的角色，就更有利于市场发展。或许在将来我们的交易所也能够实现上市，给股民更多的回报，但如今这仅仅是一个美好的愿望而已。

新品种带来的赚钱效应

学习交易所的模式，还必须要了解各种不断地出现的交易品种。股市为什么要出现权证、中小板、创业板、股指期货、融资融券，以及未来可能出现的国际板、跨市场 ETF、期权、金融衍生品等。

这些品种推出的背后都是有玄机的，而且由于 A 股资金素来喜欢炒新，每一次新品种上市都会产生非常丰厚的利润。2005 年 8 月 22 日，宝钢权证作为我国证券市场近十年来的首支权证重新登场。当日开盘便被巨单封住涨停板，短短的三个交易日，宝钢权证迅速飙升 65%，并一度突破 2 元关口。8 月 26 日，宝钢权证开始价值回归之路，一路狂跌不止，直到 10 月 27 日最低跌到 0.682 元，人们刚从“过山车”的惊悚中回过神来不久，市场便再度积聚了对宝钢权证的爆炒热情，宝钢权证不到一周就走出了翻倍的行情，11 月 24 日更是见到了 2.11 元的历史新高。在这期间宝钢权证单天的成交额曾多次超过了 30 亿元，其中在 2005 年 8 月 24 日，宝钢权证当天成交额达到了 30.48 亿元，换手率为 429%。同期沪市成交额为 99.88 亿元，深市只有 56 亿元。而到 2005 年 11 月 14 日，宝钢权证成交金额达 32.51 亿元，约占沪深两市成交总金额的一半，换手率达到 465%，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个时间段，宝钢权证几乎就成为了市场主要交易量的贡献者。

随后武钢、万科、钢钒、鞍钢等也相继发售权证，均出现了疯狂炒作的局面，以武钢权证为例，本来方向不同的认购和认沽权证却出现了双双持续涨停的局面，这显示资金并不是在炒作具体的价值点，而是炒作权证这种模式，以及其有别于个股的赚钱效应。以武钢认购权证为例，连续三天牢牢封死在涨停，1.522 元的收盘价较周三的参考开盘价 0.484 元足足上涨了 214%，巨大的赚钱效应几乎吸引了市场所有股民的眼球。到了 2005 年 12 月 7 日，也就是权证推出 3 个多月之后，权证的总成交额达到了 101.8 亿元，将沪深两市 85.3 亿元的总成交量抛在后面。6 支权证打败了 1300 多支 A 股，这已经成为了一段佳话，那么这背后真正高兴的，不是赚钱的投资者，而是交易所、券商、上市公司等群体。

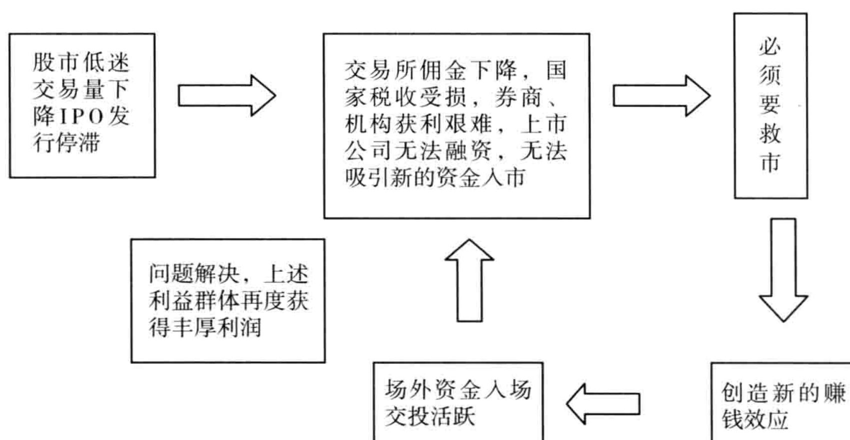


图 1-3 权证上市的真正意义

如图 1-3，我们可以思考一下权证上市的时间，为何管理层会在这个时期抛出权证？因为 A 股在此时刚刚经历了 5 年的大熊市，同时又面临着“股改”的大考验，市场交易量非常低迷，如果这样下去，一系列的群体都要受损，因此管理层急需要拯救股市。那么怎么救呢？当然是从“钱”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入手，这个最快最直接。直接投入钱并不现实，也并不聪明，所以管理层选择的是引入一个新的赚钱效应，那就是权证。一方面可以通过权证引入两大改变，即 T+0 操作制度和涨跌幅限制的提高。另一方面也可以作为股改的补偿派发给股民，从而赢得股改成功的重要推力。更为重要的是，其巨大的赚钱效应，吸引了场外的资金入场，这也是最为关键的，使得“交易成本怪圈”可以继续维系。当理论价值仅 1 到 2 毛钱的权证被炒作到 5 毛、1 元、2 元，甚至是几元的时候，巨大的赚钱效应已经让场内场外的资金热血沸腾，5 年熊市给市场带来的阴霾一扫而空，同时权证设立的券商创设制度更是让券商和大资金赚得盆满钵满，市场有了赚钱效应，就不愁资金不来。数据显示，我国权证市场从 2005 年 8 月建立，到 2006 年 12 月，发展势头迅猛，已经成为资本市场上继股票交易之后的第二大交易品种。2006 年上半年，沪深交易所权证成交金额达 9389 亿元，超过了香港市场的 7751 亿元，仅次于德国市场的 12391 亿元，位居全球第二。权证产品的问世不仅为股权分置改革提供了新型的对价方式，而且作为目前 A 股市场中最基本的股权类衍生产品受到投资者广泛关注，交易活跃，恢复了熊市中投资者的信心。

很多人都说 A 股 2005 年年底开始的一波牛市是股改引发的，其实那只是看到了表面现象，实际上背后真正的英雄是管理层创立的权证交易制度，让股改有了突破口。其初期巨大的赚钱效应让资金重新回到了 A 股，让如同一潭死水的 A 股资金面又活了起来，只要市场有了赚钱效应就不怕资金不来，市场经济之下各路资金都有敏锐的嗅觉，哪里赚钱效应明显就会流向哪里，当 A 股市场资金充裕了起来，资金自然而然地就会将 A 股推向牛市效应之中，而随后各种因素的共振使得牛市效应变为了一个波澜壮阔的大牛市行情。

作为股民，你能够看透这里面的“钱规则”，那么你在股市中的操作就会变得游刃有余起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货让谁一夜暴富

沪深300股指期货，从2010年4月16日登陆A股后不仅给市场带来了双向交易制度，同时也带来了巨大的财富效应。而笔者在这里要说的，不是初期空头大赚，也不是说盘中T+0的套利机会，而是中国金融期货交易所（下简称"中金所"）从中获得的利益。中金所从挂牌伊始就实行公司制，由上期所、上证所、深交所、大商所和郑商所5家股东分别出资1亿元人民币成立。根据中国期货业协会统计，虽然股指期货从2010年4月16日才开始交易，但2010年累计成交量已达9175万手，成交金额（双边）达82.14万亿，占2010年全年期货市场成交总额的26%。

按照中金所数据显示，截至2011年4月14日，2011年股指期货的累计成交量已达1311万手，单边成交金额已经达到12.56万亿元。按双边计算，股指期货上市一年以来，合计成交量为11797万手，成交金额达107.26万亿元，成功突破100万亿元大关。按0.5‰的标准，手续费收入达53.63亿元。

2012年，股指期货累计成交量为1.05亿手，在全球同类产品中位列第5。当年成交金额超过66万亿元，已占国内4家期交所总额的57%以上。全年日均成交量较2011年翻了1倍，成交额增长均超过8成，成交资金规模也较2011年增加52.5%。这样的发展速度在国际上都是非常罕见的。

而到了2013年4月16日，沪深300股指期货3周岁了，上市3年以来累计成交量（单边）2.53亿手，单边成交金额高达201.23万亿元。虽然2012年曾两度下调股指期货保证金，但中金所在股指期货上赚得的手续费收入仍达156亿元左右。在美国期货业协会（FIA）公布的2012年全球主要衍生品交易所成交量排名显示，中金所位列第24位，但中金所旗下只有一支沪深300指数期货产品，而同样排名前列的类似巴西交易所、俄罗斯莫斯科交易所、中国香港交易所、中国台湾期货交易所和韩国交易所上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的金融期货产品数量分别为 47 种、40 种、22 种、18 种和 15 种。沪深 300 股指期货巨大的财富效应可见一斑。

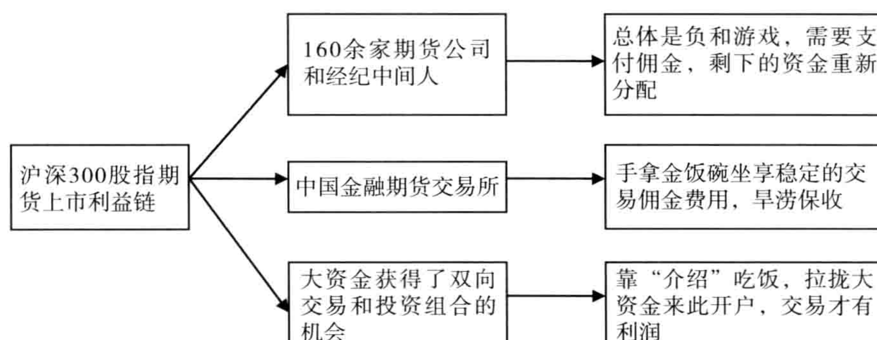


图 1-4 沪深 300 股指期货上市利益链和赢利模式分析

如图 1-4 所示，沪深 300 股指期货上市后，由于高门槛特性，小资金是没有这样的机会的，很多股民就认为大资金参与股指期货是一种特权。但实际上股指期货（没有分红要素存在）是纯粹的负和游戏，资金只是在群体间重新分配，有人赚有人赔，且由于要付出交易佣金费，注定是赔的人群更多。而真正持续赚大钱的只有中金所和期货、经纪公司。在这两大群体中又有明显的不同：期货、经纪公司是靠介绍资金开户、入市交易才能赚取其中的介绍费和部分佣金费用的；而中金所则是手拿着沪深 300 股指期货这个金饭碗即可获得丰厚的利润，且其他群体越活跃，其获得越多。当然，上述也并不是这个利益链条的全部，因为中金所背后的股东中还包括上交所、深交所，这才是大赢家，这也是股市要持续不断推出新投资品种的原因。

分析中金所的收入可以发现，手续费是主要的收入。上市初期中金所固定收取的手续费为 0.5‰，2012 年 8 月下调至 0.25‰，而与沪深 300 合约规模相当的香港恒生指数期货费率为 0.1‰，即便规模大一倍的标准普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔 500 指数手续费也是在 0.1‰的水平。中金所能够快速富裕起来和这个因素有很大关系。

期货公司缴纳的风险金的利息收入是中金所的第二大收入。根据手续费收入多少，会员单位须向中金所缴纳相应的风险金，由于交易比较活跃，因此这部分资金总量应该是百亿元以上，而其所产生的上亿元利息等收入均为中金所所有，因此随着市场规模和交易额的扩张，此部分收益也在扩大之中。其三，就是一些“小钱”了，比如说对于会员单位，中金所每年收取设施使用的“席位费”。席位费分主席位和次席位，一家会员单位可以拥有一个主席位和若干次席位。席位使用费按年收取。主席位年申报量不超过 20 万笔的，年使用费为人民币 2 万元；席位年申报量超过 20 万笔的，年使用费为人民币 3 万元；次席位费为 8000～9000 元。

总结来看，股指期货上市后直接获利最大的就是中金所，当然这也无可厚非，因为中金所是公司制，由股东出资组建，以营利为目的是再合理不过的。不过年均数十亿元的收入，意味着将要吞噬掉股指期货交易中成千上万的大户，因此当投资者参与到股指期货之前，你首先应该明确中金所在其中的赢利模式，以及券商从中分得的部分，说得直白一些，这个市场如同一个黑洞，每年注定是要吃入大量资金的，如果很轻易地进去，就可能在不知不觉中为此而付出惨痛代价。交易所总是将市场最华丽的一面呈现给我们，只告诉我们谁在市场中赚了多少钱，却很少将上述的内容告诉我们。但笔者想告诉大家，作为一个想多赚钱的投资者，你首先要做的是将那些亏钱，甚至亏大钱的风险规避开，然后剩下的才是去赚更多的钱。

股指期货对 A 股的真正影响

或许很多股民会问，为什么股指期货上市，资金会大幅做空呢？是否意味着股指期货上市带来了 A 股的熊市呢？其实，股指期货并不改变股市的运行机制，也不构成牛熊要素，它仅仅是市场趋势的催化剂。而提到了初期的下跌，是因为它和标的物品之间的差值。股指期货到期后实现交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

割，即让股指期货交割合约指数与实际沪深300指数将无限接近，那么当股指期货合约指数背离沪深300指数很多的时候，自然就会有套利资金进行相关方向操作。2010年4月15日，中金所公布了IF1005、IF1006、IF1009和IF1012各合约月的挂盘基准价，而4月16日开盘之后，各期货合约月对标的指数开盘价的实际升水分别扩大到61.71点、81.71点、211.71点和230.51点不等。股民可以对比一下目前股指期货各合约的升贴水情况，目前当月、次月合约一般升贴水就是在10点左右，下季、隔季合约升贴水也一般在30点以内，由此对比可以发现，上市之后巨大的升水空间给套利资金提供了大量做空机会，所以我们看到了资金在4月19日开始了一波非常猛烈的做空，实际上就是资金在无风险地获得这期间的差值。而随着时间的推移，升水空间越来越小，到达7、8月份，实际上我们看到股指期货主力合约已经高度跟随沪深300指数，也就是说套利空间几乎不存在，股指期货走势也就不具备单边特性，转而多振荡。

因此总结来看，在股指期货推出的前3个月时间里，是给炒新资金送上了一个做空大礼，而3个月后套利空间消除，才真正开始发挥股指期货本身的作用。这个像极了当初的权证，先抛出一种新的赢利模式，制造巨大的赚钱效应，此时大多数普通股民是无法理解这其中深意的，而当股民用了一段时间弄懂了究竟新事物为何物的时候，快速赚钱的机会早就结束了。此时，先知先觉的资金赚了大钱，市场赚了人气和规模，管理层得到了预期的效果，而剩下的就是一大批埋单者还蒙在鼓里。

明白了这些之后，我们其实已经明白了为什么管理层要推出股指期货，经历了2008~2009年一波应对金融危机的救市之后，市场迎来了诸多的困难，其中包括超宽松货币政策猛药的副作用，经济结构调整和相关调控对相关行业的负面影响，还包括股市要遭遇到历史上最大的解禁潮（市值高达3.5万亿元，且是大盘股、中小盘个股均有，覆盖面很广），这些问题都摆在管理层面前需要解决。同时在两会上（在下面“政策解读实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统”中，笔者还会详细分析每年两会上管理层对金融方面的发言，就是在定性金融市场一年的方向），管理层已经明确 2010 年股市的任务就是要给实体经济提供更多的支持，说白了就是要加速 IPO，提供更多的融资渠道，而当时股市行情低迷，本身吸引资金就很困难了，如何去抽资呢，即如何解决钱的问题？管理层选择了和当初推出权证一样的策略，将股指期货双向交易制度引入市场，不仅可以解决市场一直以来没有做空机制，从而导致风险控制能力差的问题，而且股指期货 T+0、金融杠杆和双向交易特性都是吸引资金的亮点，这能够让资金不再是“牛市来，熊市去”，而是可以一直留在股市中，只要股市中有了“钱”，那么券商、上市公司、交易所、管理层等各个群体就能够各取所需，市场也会活跃起来，有了赚钱效应那么场外资金也会源源不断进入，救市就完成了。正是这样的因素才有开头的景象，股指期货一上市就吸引了大量的资金，很快就超越了沪深两市合计成交额，并且一直是股市中的焦点，单单创造的佣金费用就相当可观，数据显示股指期货前 5 个月就给中金所创造了 20 多亿元的佣金费用，足见其威力。

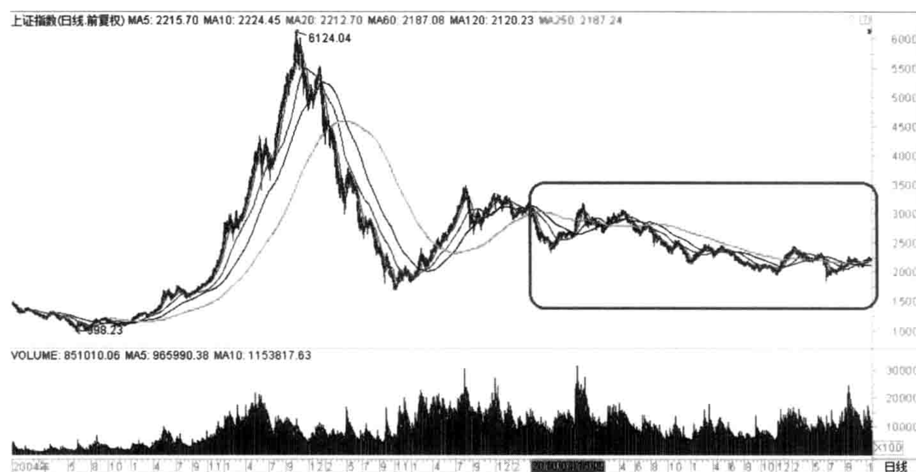


图 1-5　股指期货上市前后的上证指数走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1-5 所示，总体来看，虽然股指期货上市后，市场出现了连续的下跌，但实际上随后一波 2319 点的反弹，让指数回到了下跌的起始位置，因此可以说股指期货初期的做空效应仅仅是因为初期标的过高所致。此外，股指期货上市也并没有改变中小盘股为首的中小板指数从 2008 年 4 季度开始的牛市行情，随后其还是一路冲高到了 7493 点，即股指期货上市后半年内，该指数上涨超过了 20%，而且沪深两市合计超过 4 成个股的股价超过了 6000 点，只是由于权重股的低迷，将这一切掩盖了。股民还要注意到一点，那就是由于 2006 年股改高峰带来的大量解禁股上市是从 2009 年开始的，数十万亿元的大小非重新上市，对 A 股的冲击不言而喻，如果没有股指期货上市留住了大量资金，A 股早就暴跌了。而且从图 1-5 中，我们对比股指期货上市前和上市后的走势能够发现，之前市场 A 股始终是在暴涨暴跌，要么逼空上市，要么砸盘下行，这是源于单向做多的事情无法真正留住资金，资金进来就大涨，资金出去就大跌。而股指期货上市后，我们可以发现市场走势更为平缓了，下跌时也会有很多局部反弹的机会给股民逃命，而上涨过程中也有很多的局部调整给股民买股，因此可以说股指期货带来了更多的波段操作机会，市场的规律性也大大增强了，如果股民能够合理利用这样的走势特点能够起到事半功倍的效果，在本书第二章第一节的“股指期货实战系统”中，笔者还将对此做详细的分析。

第二节　基金的赚钱之道

“时刻用自己的优势去博弈市场和其他群体的劣势，思路决定收益，策略决定操作”——这是笔者建议股民养成的操作习惯。很多时候赚钱往往不在于股民拥有多么高深而玄妙的技术，而在于你是否找到了合理的思路。普通股民的优势在于船小好调头，把握机会的灵活性强，劣势是赢利模式过于单一。很多股民总是固执地认为只有股票才能赚钱，只有做多才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能赚钱，其实有很多很好的品种都值得股民思考。以基金为例，ETF 和分级杠杆基金是抄底尝试时最好的品种，它们具有赢利快、操作灵活的特点，既能够躲避抄底时的风险又能够博弈到高额利润。同样的，在指数下跌期，类似债券型基金、可转债基金就给予了我们很好的逆势获利品种。在指数进入明显的反弹周期和牛市时，ETF 和分级杠杆基金还能够提供给我们不选股获利的机会，通过类型选择博弈超额利润。此外我们还可以通过管理层对基金类型的批复速度和数量判断市场所处的周期，以此来决定操作策略……相信一些股民此时会有越来越多的疑问，为什么平时感觉很熟悉的基金竟然有这么多的新功能？其实正是源于股民思维上的盲区才导致了赚钱空间受限，学会基金的赚钱之道，合理利用就能够帮助股民打开赚钱空间。

看透基金的内幕，令其为我所用

2006 年，A 股已经全面进入到牛市中，这也助推基金进入人们的视野，而基金真正火爆则出现在 2007 年。同时，2007 年也是基金的密集发行年，无论从基金的数量、规模、募集资金额度、投资者的参与度。总之，2007 年是基金业一个富有里程碑式的年度。至 2007 年 12 月 21 日，包括 QDII 和即将封转开的基金，新基金发行数量再创新高，新发基金数量达到 63 支，其中新成立的 58 支基金共募集资金 6054 亿元，比 2006 年的 4107 元大幅提升近 5 成，基金也成了投资股市的主要力量。

排队买基金、储蓄资金大挪移、百亿基金一抢而空都是 2007 年新基金认购的常态，投资者“投基”热情非常高，而“股民”转“基民”也成为市场靓丽的风景，基金理财已经成为一种最为普遍的投资方式，也是一种生活方式。在 2006 年基金的“赚钱效应”的带动下，2007 年上半年基金仍然表现出超强的盈利能力，个人投资者购买基金的热情空前高涨，基金投资者队伍迅速壮大。统计数据显示，基金持有人账户总数已超过 1.1 亿户，估计约有 1/4 的城镇居民家庭参与了基金投资。而在偏股型基金中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人投资者的比例迅速上升到90%以上，宣告了基金散户时代和机构主导的股票市场时代的来临。

由此而产生的基金认购规模也屡创新高，2007年4月上投摩根内需动力的首次发行吸引了超过900亿元的认购，创出国内基金新发认购额新纪录。而到了10月份，QDII上投亚太的发行更是吸引了超过1162亿元的资金认购，而这样的纪录是令如今的基金发行无法企及的。在2010年基金募集能够过百亿元已经算是成功了，更不要去说达到1000亿元大关了。可以说，2007年是基金业的鼎盛之年。由于市场热情空前高涨，因此管理层审批的基金也是顺势加速，旨在让基金业快速发展，这点从股基的表现也能够看出端倪，在112支基金统计样本中，股票型基金2007年度加权平均收益率为104.56%。其中表现出色的基金前十名中有2支ETF基金，分享了2007年以来沪深指数上涨牛市盛宴。优秀基金不再是一家基金公司的专利，基金分布进一步分散化，从2007年开始基金的功能性开始加强，指基、债基、QDII、中小风格基金、红利基金、ETF基金都得到了很好的发展。此外，2007年封闭式基金无疑继续着2006年封闭式基金的饕餮盛宴，投资封闭式基金的收益率再创新高，至2007年的12月21日，沪深两市基金指数当年以来累积涨幅分别达到135.30%和141.65%，远远超过同期开放式基金的收益率，直到如今封闭式基金依然是笔者在投资中常用的品种。也正是从该年开始，整个基金业在股市中的地位也发生了改变。

根据中国银河证券基金研究中心数据统计，股票方向基金资产净值所占A股流通市值的比值在大牛市的2007年12月31日达到32.84%，这是历史上的最高点，这说明基金对市场控制力很强，是主力军，而这之后则是逐年递减，且速度很快。半年后，也就是2008年6月30日，这一占比降至30.20%，再到2008年12月31日，占比继续降至29.10%。到2009年6月30日，该比例迅速下降至21.51%。而随着大小非的解禁（即市场全流通），以及市场规模的扩大，到2010年6月30日，股票方向基金资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净值占 A 股流通市值的占值为 14.69%，2012 年时该比率已经降至 10%之下，也就是说基金行业的话语权在不断降低。但这并不是说基金不重要了，由于资金总规模庞大，实际上基金对股市、债市的影响力还是很可观的，只是说股市规模快速扩大了，从而造成基金话语权降低了，但基金类型更丰富了，功能性更强了，给投资者选择和操作的空间更大，对市场的影响也更具体了。当然管理层通过基金审批对市场传达信息的方式也更隐蔽了，这个从下面的分析中可以更加明显地体现出来。

为什么管理层的意图总是很好地在市场中体现，甚至可以说管理层大力推行的品种都成为了该年度中的佼佼者？一切还是源于“股市钱规则”。由于市场规模的快速扩张，市场内资金对相关功能型品种的需求也在增加，所以管理层就势必要增加此类品种的供应量。熊市的时候，通过加大债基的发行，以满足市场内资金避险的需求，而一旦市场转强，那么市场资金需要的是快速增值，此时指数型基金就成为资金追捧的对象，那么管理层加快此类品种的审批，自然就会受到市场的欢迎，从而其募集规模、市场走势都会很好。这个在我们平时生活中也有体现，比如说当某一种蔬菜、水果、粮、油、肉等产品出现紧俏行情的时候，国家相关部门就会加大该类产品的供应，但由于市场对该类产品处于饥饿的状态，所以一段时间内虽然增大了供应，依然会有很多人为了预防继续涨价而大量购买，继续制造着局部供不应求的现象，价格会继续走高，直到整个供应大于需求很多的时候，价格才会被逆转过来。上基金也是如此，当管理层持续增加货币、债基品种的数量和募集规模时，这说明大资金对后市看淡，因此对避险品种需求较高；而当指数型、ETF 基金替代固定收益类基金品种成为新发基金的主要品种时，那么这预示着资金对后市比较看好，增加此类品种的采购，而此时市场风格有望转为权重股的活跃期。

这是因为社保资金、保险资金，还有很多稳健资金他们是有固定份额投向基金的，而他们的规模往往都是数万亿元之上，他们的一举一动都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响到市场，他们对市场的节奏把握也比较准确。而管理层处于全局的高点，也会去清楚地观察市场内大资金的需求（投资者往往很少去观察此方面的内容，该类数据往往处于普通股民的视野盲区，很难碰触，或者说无法监控到，这也是为什么往往股民总慢市场一步的主要原因），所以管理层就会提前进行相关基金品种的调节与审批，当其密集批复某一类基金时，往往就是某些大资金对该类需求增加的时候，实际上也是股市内风格要发生改变或者是强化的时候，而这一切的背后就是市场钱规则在起作用。

进入到2010年之后，有了股指期货，市场各类基金品种也极大地丰富起来，最为关键的是2005年开始的第一批股改已经满了5年，大非开始批量上市，造成了市场流通市值的激增，导致股市中包括基金在内的主力资金对市场的控制力开始快速下降，从庄家变成了大散户（毕竟谁也不能和成本极低的大小非对抗）。所以我们看到2010年之后，市场中以ETF、分级杠杆基金、带股指期货套保的对冲基金成为了主导，而且管理层也在始终加大这些品种的批复力度，这也意味着整个市场的赢利模式从原有的单向做多、暴涨暴跌，变成了局部套利的结构型行情（而说到套利系统，在下一章的第六节中将详细地介绍ETF和分级杠杆基金的套利模式）。

综合上述分析，笔者想要告诉股民的是，市场在改变，基金也在改变，那么股民更应该改变，尤其是我们看到基金从最初的庄家变成了大散户之后，经历了非常大的转型，功能性成为了其主要的赢利模式，那么对股民来说也应该借鉴这样的思路，充分利用基金的功能性来为自己赚钱。

基金投资的四大思路

究竟怎样利用基金来实现更好的股市赢利呢？笔者认为可简单总结为四点：首先是利用封闭式基金实现A股的价值投资，其次是利用指数型基金（主要是ETF和分级杠杆基金）赚足看得到的钱，接着是利用债券型基金赚熊市的钱，最后是利用主题型基金赚股民赚不到的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

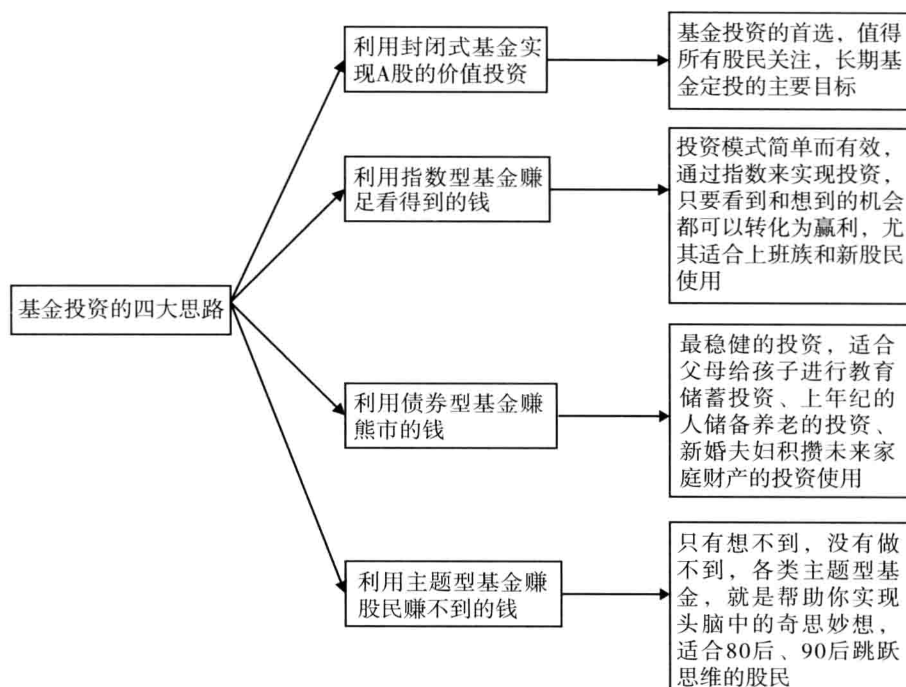


图 1-6　基金投资的四大思路

第一类，封闭式基金。之所以称之为“封闭”，是源于其基金发行总额限定，如同股民一样，是固定份额的交易，也是在二级市场进行交易。其拥有三大优势，即拥有折水率、持续稳定的分红（很多封基仅分红额度就超过其本身的市场价格，真正实现了价值投资）、走势稳定不套人（最早收复 6124 点时价格的板块，并率先创出新高）。尤其是相对于开放式基金，封闭式基金有太多的优势，最为关键的就是在投资策略方面，封闭式基金没有赎回压力，基金经理可以长期实现其思路，所以封闭式基金业绩都非常平稳，两极分化现象很少出现；而开放式基金频繁的赎回压力，导致很多基金经理要么冒险去博弈，要么不求有功但求无过，所以业绩方面很难与封闭式基金相抗衡。因此甚至可以说，只要封闭式基金存在，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民就不要选择股票型和偏股型的开放式基金。而笔者将封闭式基金作为股民价值投资首选的另外一个因素，是源于其走势上的强势和持续稳定的分红，即封闭式基金是实现价值投资的重要途径，股市中“1846”、“1847”和“5000”开头就是封闭式基金。之前书籍中对于封闭式基金介绍过详细的实战案例，不过随着封转开的进程，封闭式基金数量将逐步减少，所以相关机会也会减少，股民应该更多地将精力转向下面介绍的第二类基金。

第二类，指数型基金。以指数成份股为投资对象的基金，即通过购买一部分或全部的某指数所包含的股票，来构建指数基金的投资组合，目的就是使这个投资组合的变动趋势与该指数相一致，以取得与指数大致相同的收益率。很多时候，股民总是抱怨，赚了指数没赚钱，其实当你能够明确指数的收益时，就可以购买相关指数对应的基金。比如说市场中有很多的指数——上证指数、深证成指、上证 50 指数、中小板综指、创业板指数，以及各类板块指数和特色指数等。而这些指数都拥有对应的指数型，比如在二级市场上的 ETF 基金，上证 50 指数对应的 50ETF（510050）、上证 180 指数对应的 180ETF（510180）、中小板综指对应的中小板 ETF（159902）、创业板指数对应的创业板 ETF（159915）等，它们直接可以通过普通的股票账户进行交易，操作简单。

此处要重点讲一下，ETF 是指交易型开放式指数基金，是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品。笔者将 ETF 看作是基金中的“股指期货”，其拥有非常丰富的赢利模式，大资金对其特别偏爱，一方面是源于 ETF 可以模拟沪深 300 指数，是重要的期现套利的工具，又是很好的指数型投资品种。另一方面源于 ETF 基金特殊的交易方式，可以实现类 T+0 和类融券的做空操作（即通过资金替代股票篮来兑换 ETF 基金份额，卖出后待相关股票下跌买回来填补当初资金替代的股票篮，由此获得差价）。ETF 基金既可在二级市场进行买卖，同时也可向基金公司进行申赎，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照 ETF 跟踪的指数（例上证 50），获取时用“上证 50 股票配方表”，据此来配备股票（即一篮子股票），要求配出的一篮子股票的市值足以达到基金申赎的最低门槛（各个基金公司规定不同，从 30 万份到 100 万份基金份额不等）即可。所以一旦出现 ETF 基金走势与其净值产生差异时，大资金就会利用这样的 T+0 方式来套利，也可以实现变向出货（即无需卖出股票而是将其组成基金公司需要的股票篮兑换成相关的 ETF 份额）操作。基金公司对于此类套利操作有一定的资金门槛，而且越是大盘的 ETF 门槛越高。如果股民的资金条件满足要求，喜欢这样的高级战法，请更多关注本书的第二章第六节，笔者将重点介绍 ETF 与权重股套利实战系统。

当股民了解某些行业有机会的时候，又不希望陷入到个股陷阱或者是想要绕开选股困难时，就可直接投资行业指数型基金。目前我国基金市场经历了不断地发展、壮大，尤其是在 2013 年，各大基金公司争相布局行业 ETF，金融、地产、消费、医药卫生、能源、原材料等行业 ETF 集中扩容，还出现了一大批跨沪深市场的 ETF 品种，因此股民只要搜索 6 位交易代码中以“1599”、“5100”到“5112”等开头的就能够找到这些 ETF 品种。

回顾这几年的行情，A 股市场的行业轮动特征相当明显。2009 年，原材料表现很不错，到了 2010 年，医药行业强势回归，2011 年金融抗跌，2012 年，地产涨幅最大，而到了 2013 年，完全是 TMT（TMT 是科技、媒体和通信三个英文单词的缩写的第一个字头）的天下。因此，对普通股民，尤其是对于很多上班族的股民或者是新股民来说只需要判断市场趋势，再选择不同的行业指数判断机会，买入相关的行业指数型基金即可，再也不需要麻烦地研究上市公司，研究个股，在同板块间进行个股选择，买卖点决策等一系列的问题，投资变得简单起来了，因此笔者将指数型基金放在股民投资基金的第二的位置。

此外说到指数型基金，必须要提到 ETF 和分级杠杆基金在市场底部时的特殊作用，每一次市场下跌出现反弹时，笔者总会提到不要买股，买分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级杠杆基金或者 ETF。这是因为市场下跌后往往在趋势上会很脆弱，很容易反弹失败再创新低，这个在过去几年间频繁出现，远的不说，在 2012 年 6 月开始连续半年的下跌就是很典型的例子，每一次抄底都会成为局部的高点，所以抄底本身就是一个非常具有风险的行为，而之所以股民趋之若鹜，也是源于高风险背后的高收益，而指数型基金就可以通过控制风险和投资品种的盈利模式来解决问题，以小搏大获得高收益。

首先来说 ETF。股民往往选股很难，但做 ETF 则非常简单：在大跌后的反弹中 ETF 利润产出迅速又不会产生大的套牢，是抄底时最好的品种之一。比如在 2013 年 6 月市场出现了大跌，随后在 6 月 25 日出现了单日的大 V 型反转。当时笔者推荐了创业板 ETF（159915），随后在 6 月 26 日大涨 5.98%，超过了市场中 90%的个股，隔天再度冲高 2%以上，都实现了比较好的走势。从图 1-7 中我们可以发现每一次大跌过后，创业板 ETF 走势往往在最初的 3 天都是最犀利的，赚取利润后，股民可以快速撤出，锁定利润，这是很好的抄底操作模式。

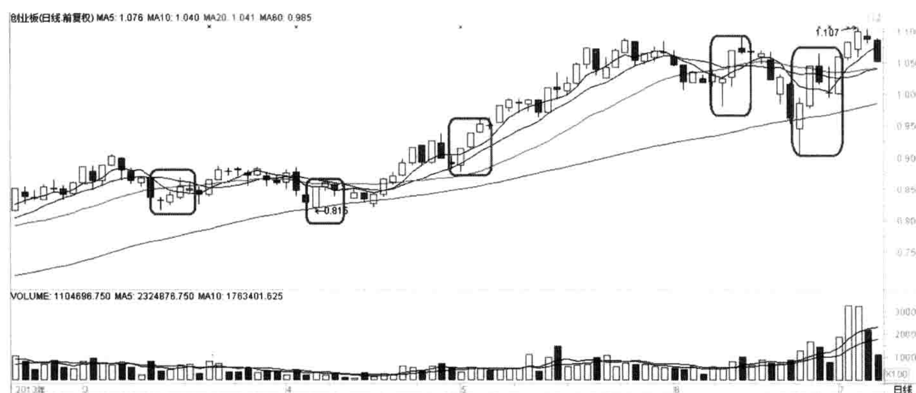


图 1-7 创业板指数 2013 年 3 月~7 月的走势图

其次，分级杠杆基金也是很好的短线抄底品种。首先股民需要将表 1-1 和表 1-2 两个图进行收藏，这样能够明确哪些是分级杠杆基金，熟悉其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-1 杠杆指数基金之分级股票 B 类

杠杆指数基金（分级股票型 B 类）

除了少数股票型 B 类杠杆份额子基金不挂钩指数（如建信进取 150037、银华瑞祥 150048、消费进取 150050）以外，绝大部分此类基金都是杠杆指数基金，此类基金会跟随所跟踪的指数放大涨跌幅倍数。

有期限杠杆指基

此类基金由于有到期期限限制，承担支付 A 类份额到期利息的时间成本，它的折益程度由 A 类份额的折溢价程度为主导来决定，在即将到期时，变为平价交易。其中的瑞福进取，由于丧失中途与瑞福优先合并为母基金赎回机制，成为一支传统封闭基金。

基金名称	基金代码	占母基金比例	初始杠杆	所跟踪指数	触发非定期折算条件、其他
中小板 B	150086	50%	2 倍	中小板指（399005）	150086 净值≤0.25 元母基金净值≥2 元，可与 150085 合同赎回，2017-05-07 到期转为 LOF
易基进取	150107	50%	2 倍	中小板指（399005）	150107 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元，可与 150106 合并赎回，2019 年 9 月到期转为 LOF
双力 B	150070	50%	2 倍	中小板综指（399101）	150070 净值≤0.25 元折算，可与 150069 合并赎回，期限 3 年至 2015 年 3 月到期转为 LOF
瑞福进取	150001	50%	2 倍	深证 100P（399330）	净值≤0.25 元结束分级提前转为 LOF 基金，3 年成本每年一年定存+3%，2015-08-14 到期
同辉 100B	150109	50%	2 倍	深证 100 等权（399632）	150109 净值≤0.2 元或母基金净值≥2 元，可与 150108 合并赎回，2017 年 9 月到期转为 LOF
华商 500B	150111	60%	1.67 倍	中证 500 指数（399905）	150111 净值≤0.25 元或母基金净值≥2.5 元，可与 150110 合并赎回，2015 年 9 月到期转 LOF
同庆 800B	150099	60%	1.67 倍	中证 800 指数（399906）	150099 净值≤0.25 元折算，可与 150098 合并赎回，2015 年 5 月到期转为 LOF
商品 B	150097	50%	2 倍	大宗商品指数（399979）	150097 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元，可与 150096 合并赎回，2017 年 6 月到期转 LOF
盛世 B	150072	50%	2 倍	母基金中欧盛世（166011）	150072 净值≤0.25 盛世 A 或≥2 盛世 A，可与 150071 合并赎回，2015 年 3 月到期转 LOF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

永续型杠杆指基

此类基金随时可与 A 类份额合并赎回。折溢价程度由 A 类决定，A 类份额折价导致 B 类份额溢价交易。

基金名称	基金代码	占母基金比例	初始杠杆	所跟踪指数	触发非定期折算条件、其他
申万进取	150023	50%	2 倍	深成指（399001）	当净值为 0.1 元，申万收益担母基金下跌损失，母基金净值≥2 元超 10 日折算
工银 100B	150113	50%	2 倍	深证 100 指数（399004）	150113 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元
诺德 300B	150093	50%	2 倍	深证 300P（399007）	150093 净值≤2 元
久兆积极	150058	60%	1.67 倍	中小 300 指数（399008）	150058 净值≤0.25 元折算
信诚 300B	150052	50%	2 倍	沪深 300（399300）	150052 净值≤0.25 元折算
浙商进取	150077	50%	2 倍	沪深 300（399300）	150077 净值≤0.27 元或母基金净值≥2 元
华安 300B	150105	50%	2 倍	沪深 300（399300）	150105 净值≤0.3 元或母基金净值≥2 元
银华锐进	150019	50%	2 倍	深证 100P（399330）	150019 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元
广发 100B	150084	50%	2 倍	深证 1009P（399330）	150084 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元
诺安进取	150075	60%	1.67 倍	中创成长指数（399626）	150075 净值≤0.25 元折算
万家创 B	150091	50%	2 倍	中创成长指数（399626）	150091 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元
双禧 B	150013	60%	1.67 倍	中证 100 指数（399903）	150013 净值≤0.15 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

基金名称	基金代码	占母基金比例	初始杠杆	所跟踪指数	触发非定期折算条件、其他
同瑞 200B	150065	60%	1.67 倍	中证 200 指数（399904）	150065 净值≤0.25 元折算
信诚 500B	150029	60%	1.67 倍	中证 500 指数（399905）	150029 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元
泰达进取	150054	60%	1.67 倍	中证 500 指数（399905）	150054 净值≤0.25 元折算
工银 500B	150056	60%	1.67 倍	中证 500 指数（399905）	150056 净值≤0.25 元折算
金鹰 500B	150089	50%	2 倍	中证 500 指数（399905）	150089 净值≤0.25 元或毒基金净值≥2 元
银华鑫瑞	150060	60%	1.67 倍	内地资源指数（399944）	150060 净值≤0.25 元或母基金净值≥2.5 元
资源 B	150101	50%	2 倍	A 股资源指数（000805）	150101 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元
泰信 400B	150095	50%	2 倍	基本面 400 指（000966）	150095 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元
银华鑫利	150031	50%	2 倍	中证等权 90（000971）	150031 净值≤0.25 元或母基金净值≥2 元
建信进取	150037	60%	1.67 倍	母基金建信双利（165310）	150037 净值≤0.2 元或母基金净值≥2 元
银华瑞祥	150048	80%	1.25 倍	母基金银华消费（161818）	150048 净值≤0.35 元或母基金净值≥2 元
消费进取	150050	50%	2 倍	母基金南方消费（160127）	150050 净值≤0.2 元折算

代码和相关的杠杆率，以便于使用。简单来说，分级杠杆基金主要应用两个时间段：第一是在大逆转走势的当天，如 2013 年 6 月 24 日沪指在 1849 点低点反弹，当天杠杆基金从最低点计算，振幅都在 10%以上，短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作空间巨大；第二是市场确立反弹趋势后，通过杠杆率将利润放大，比如说2012年12月初的1949点反弹中，杠杆基金1个月实现60%以上收益，再比如说中小板在2013年的5月15日到22日中，短短6个交易日涨幅超过40%。当然，杠杆率不仅仅是放大收益，同样会放大亏损，所以无论如何操作都必须及时止损止盈（在第二章的第六节中将重点根据分级杠杆基金为主介绍的指数套利模式）。

表1-2 杠杆债券基金之分级债券B型

杠杆债券基金（分级债券型B类）

由于债券的波动不如股票巨大，此类基金在降息周期会因为债券价格上涨幅度放大涨幅倍数。大部分杠杆债基都是有期限的，永续型杠杆债基可以和对应的A类份额配对成母基金赎回。

有期限杠杆债基

杠杆债基名称	基金代码	占母基金比例	初始杠杆	所跟踪指数	触发非定期折算条件、其他
汇利B	150021	30%	3.33倍	富国汇利（161014）	纯债基金，封闭期3年至2013.09.09
景丰B	150026	30%	3.33倍	大成景丰（160915）	混合债基，封闭期3年至2013.10.15
添利B	150027	1/3	3倍	天弘添利（164206）	纯债基金，封闭期5年至2015.12.04
聚利B	150035	30%	3.33倍	泰达宏利聚利（162215）	纯债基金，期限5年至2016.05.12
万家利B	150038	2/7	3.5倍	万家添利（161908）	混合债基，2014年6月到期转为LOF
天盈B	150041	30%	3.33倍	富国天盈（161015）	混合债基，2014年5月到期转为LOF
利鑫B	150042	1/3	3倍	长信利鑫（163003）	纯债基金，2016年6月到期转为LOF
裕祥B	150043	20%	5倍	博时裕祥（160513）	纯债基金，2014年6月到期转为LOF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

杠杆债基名称	基金代码	占母基金比例	初始杠杆	所跟踪指数	触发非定期折算条件、其他
增利 B	150045	20%	5 倍	海富通稳进（162308）	混合债基，2014 年 9 月到期转为 LOF
丰利 B	150046	25%	4 倍	天弘丰利（164208）	纯债基金，2014 年 11 月到期转为 LOF
丰泽 B	150061	30%	3. 33 倍	鹏华丰泽（160618）	纯债基金，2014 年 12 月到期转为 LOF
浦银增 B	150063	30%	3. 33 倍	浦银安盛增利（166401）	纯债基金，2014 年 12 月到期转为 LOF
双翼 B	150068	1/3	3 倍	诺德双翼（165705）	纯债基金，2015 年 4 月到期转为 LOF
回报 B	150078	30%	3. 33 倍	金鹰持久回报（162105）	混合债基，2015 年 3 月到期转为 LOF
通利债 B	150079	30%	3. 33 倍	银河通利（161506）	纯绩基金，2014 年 4 月到期转为 LOF
双佳 B	150080	30%	3. 33 倍	国联安双佳（162511）	纯债基金，2015 年 6 月到期转为 LOF
双盈 B	150081	30%	3. 33 倍	信诚双盈（165517）	纯债基金，2015 年 4 月到期转为 LOF
信达利 B	150082	30%	3. 33 倍	信达稳定增利（166105）	纯债基金，2015 年 5 月到期转为 LOF
中欧增 B	150087	30%	3. 33 倍	中欧信用增利（166012）	纯债基金，2015 年 4 月到期转为 LOF
永续型杠杆债基					
杠杆债基金名称	**基金代码**	**占母基金比例**	**初始杠杆**	**所跟踪指数**	**触发非定期折算条件、其他**
多利进取	150033	20%	5 倍	嘉实多利（160718）	混合债基，净值≤0. 4 元折算
鼎利 B	150040	30%	3. 33 倍	中欧鼎利（166010）	混合债基，折算条件：净债≤0. 3 元
互利 B	150067	30%	3. 33 倍	国泰利用互利（160217）	纯债基金，净值≥0. 4 或≥1. 6 元折算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，无论是ETF，还是分级杠杆基金，都是思路决定收益，通过不选股的模式获得收益。之所以不选股，是源于两种考虑，一方面是选股难度比较大，市场中个股众多，且在指数连续破位过程中大量个股是被指数下跌所拖累的，但修复时进度却各有不同，而通过不选股模式可以大大降低股民的操作难度，针对于指数或者是不同的时间周期操作，也更有利于风险控制；另一方面是源于当下市场中，大部分个股实际上并不是因为自身要素而下跌，是源于是整个A股环境的走弱造成了大跌，所以市场没有恢复之前，股民是不能进行个股操作的，只能耐心等待，做一些类似上面提到的优秀赢利模式的投资品种，以此来赚钱，这是需要股民明确的。在第二章第六节中笔者还将对利用ETF和分级杠杆基金针对指数套利的模式进行更为详细的分析。

第三类，债券型基金，即以国债、金融债等固定收益类金融工具为主要投资对象的基金。债券型基金的特点，是其投资的产品收益比较稳定，可以带来持续稳定的收益，尤其是在熊市中，债券型基金是股民投资配置中必不可少的一环。在人们脑海中认为债券型基金收益低，这其实是个误区，如今随着分级债等创新债券品种的发展，债券型基金引入分级杠杆投资的概念，即将所投资债券品种进行分级，在总体控制风险的情况下，投资一些收益较高的债券品种，实现攻守平衡，大大增加了债券型基金的操作灵活性和赢利空间，实现低风险高收益。因此债券型基金基本上都是跑赢银行间同期定期存款的，在股民遭遇到熊市或者市场调整期，长期无法操作，又找不到方向时，将部分资金投资创新型债券基金是不错的选择，既避免了股民盲目操作，又可实现保本与增值。此外对于一些类似父母想要给孩子做一些教育储蓄投资、上了年纪的人储备养老的投资、新婚夫妇积攒未来家庭财产的投资，都应该保证相当份额的债券型基金，这样让资金在安全的基础上进行增值，而不要贸然就将自己的血汗钱投入到股票型基金或者股市中，投资也是需要一步步地去进化与升级的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四类，主题型基金，此类基金是专门以某个主题概念来选择投资方向的，比如说类似消费主体、新兴产业、能源、环保、通胀、周期行业、行业成长、产业转型升级、行业轮动、大中华投资等五花八门的主题概念基金。该类基金投资的方向比较特殊，也比较专业，从 2011 年开始如雨后春笋般涌现了出来，这里面既有基金公司角色转型的因素，也是源于资金对于专门的投资有需求。比如说类似新兴产业，这是一个非常宽泛的概念，对普通股民来说想要投资这样的机会需要进行大量的研究，显然能力不足，同样对于大资金来说想要在股市投资这样的行业，操作起来非常烦琐，需要不断地对个股进行跟踪、调研与调仓。而大家又都知道，我国未来几年就是要对新兴行业大力扶植，面对着机会所有人都想去吃螃蟹，却也怕麻烦，因此相关基金公司愿意进行这样的产品开发，通过自身团队研究优势来满足客户的需求，那么自然此类基金就应运而生，其他类似的行业主题基金也是如此。而像大中华投资等概念主题型基金，实际上是在投资一些中资企业在海外上市的股票，对于普通股民和国内大资金来说，无法到海外进行专业化的投资，但看着国外上市的中资股不断创造财富神话又心有不甘，所以相关基金公司就推出了此类产品。所以，总体来说，主题型基金是在帮助股民完成一些自己能力达不到却又想要涉猎的投资领域，尤其是适合一些 80 后、90 后等有想象力的股民实现奇思妙想。同时此类基金也非常适合一些白领进行相关的定投，享受新生事物带来的资产增值，而对于很多老股民或者稳健型的股民来说，此类主题型基金的研究报告和市场调研报告是不错的学习材料，填补自己对于相关行业和概念上的空白。

总体来说，无论什么样的基金，最终的目的都是为了帮助股民去拓展更为丰富的投资方式与视野，股民不要将自己的投资视野局限在股票上，要对于类似债券、基金、期货、外汇等品种进行更多的学习，只有你的知识外延扩大了，你的赢利范围才会随之扩大，尤其是很多其他投资品种将会成为股民做好股票的帮手与工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　看懂券商、看懂机构研报

券商是股市中一个很特殊的群体，首先，券商代替交易所、国家来收取交易费、印花税，同时自己也收取佣金，而且股民开户也需要到券商去，而不同的券商又会给予不同的税费率；其次，券商是市场机构投资者，无论是自营盘，还是代理客户理财的资金，其总量是比较大的，会对股市行情产生直接或间接的影响；最后，券商还是市场的主要研究力量，其会发表调研报告、趋势分析、上市公司价值研究、风险提示、行业发展前景研判等诸多类型的文章，而这些内容会对市场的其他投资群体产生影响，有些时候甚至会直接导致牛股、熊股的产生。正是由于这样复杂而多变的角色，券商对股民来说尤为重要。而且很多时候我们会发现一些奇怪的现象，比如在面对同一支个股时，不同的券商会给出截然相反的研究报告，有些时候券商集体唱空，而实际上却在暗中做多，这些都是为什么？作为股民该如何看懂其中的玄机，从而更好地趋利避害呢？笔者将在本节对上述要素进行重点分析。

外资唱空做多、唱多做空背后的真相

外来的和尚会念经。在 A 股中，股民总是对国内的机构、券商发表的声音感觉怀疑，却对外资机构、投行、券商发表的言论格外关注，这是源于外资总能够在 A 股市场中赚取丰厚的利润，不过外资也总是在做一些表面唱空而背后做多的事情。2008 年金融危机爆发后，很多的金融巨头瞬间就被金融衍生品吞噬掉了大量的资金，从而纷纷倒闭，但全球有一个地方的金融资产却成为了避风港，那就是中资银行股，因为中国的金融市场并未完全放开，也很少有杠杆型的高风险投资产品。相反中资银行拥有很多的优质资产和垄断资源，能够取得稳定的资产收益。因此很多外资机构都因为低价购买了中资银行股而渡过了危机。有统计显示在 2009 年年初到 2013 年 1 季度末的 4 年多时间里，外资银行从中资银行股份中总共减持套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了 2230 亿港元，仅美国银行一家就套现 1433 亿港元，高盛、淡马锡也分别套现 260 亿、280 亿港元，可谓是获利丰厚。

与账面收益不符的是，这期间外资有过几次集中唱空中国股市，甚至是直接针对中资银行股的行为。2007 年 5 月，上证综指突破 4000 点大关，高盛、摩根士丹利、瑞士第一信贷、摩根大通等外资投行集体看空中国股市。结果 A 股仅仅出现了短暂的调整，随后就又出现了一波近 50% 的涨幅，摸高到了 6124 点。而数据显示，在外资投行集体看空中国股市前后中，QFII 的仓位一直没有降低。随后在 2008 年 10 月，瑞银发表中国 A 股投资策略，对 A 股大肆唱空，称"尽管目前 A 股很便宜，但仍不是买入的时机"，而结果 2008 年 11 月初，管理层推出了 4 万亿元的经济刺激措施，随后 A 股出现了大反弹，从 1664 点涨到了 3478 点，值得注意的是，在此番唱空过程中，瑞银却并未错过抄底，始终在大量吸收蓝筹股。时间到了 2012 年，从 8 月中旬开始，高盛、瑞银等大投行纷纷下调中国经济未来增速预期，并以经济下滑风险、银行业利润预期下降、高风险的债务等理由号召资金做空中资银行股，但结果是银行股在 9 月份筑底，随后缓步上行，到了 2012 年 12 月更是出现了井喷式的上涨，期间银行板块整体涨幅近 40%，成为引领 A 股从 1848 点到 2444 点上涨的主力军，而随后的年报显示，QFII 并未对中资银行股进行减持，甚至还在唱空的同时增仓。

之所以外资机构、投行和券商屡屡出现唱空做多的行为，就如同我们生活中购物是一样的，买方真心想买，但内心又千方百计地希望以更低的价格买入以便于获取更好的收益，这样就会呈现出来一个很有意思的现象，那就是嘴上不停地说商品各种缺点的人，反而是要大量购买的人；相反很多时候，卖方为了能够更好地将商品卖出，则要夸大所售产品的优点，借机抬价，而目的并不是为了惜售，反而是为了更好地卖出。因此，股民在看机构研报时需要多思考一下，很多时候外表光鲜，乃至诸多机构都说好的个股未必是机会，股民需要思考其中的风险点；同样的，一支个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股和板块表面上危机重重，但经过中长期的风险释放之后，反而是在酝酿机会，等待买点。

外国的券商、投行在 A 股中主要是两大赢利方式：

第一，经纪模式。经纪业务是最传统，最初级的，说得直白一些就是证券客户佣金和交易费等收入的提成，以及发行承销费用。前者是积少成多的连续收益，后者则往往是间歇性的大额利润。从构成来看，发行承销是投行大额利润的稳定来源，比如说 A 股、H 股，还有中国上市公司到海外上市均有高盛的身影。在 A 股方面，高盛参与了除建行之外的其他四大国有银行（交通银行、工商银行、中国银行和农业银行）A+H 股的 IPO 发行，要知道这些公司都是动辄上百亿美元的 IPO 发行，按照 2%~3% 发行承销费率计算，作为主承销商或分承销商的高盛，自然从中获利不菲。高盛除了 A 股和 H 股的上市，还有帮助中资企业登陆美国主板以及二板市场的上市项目。如中国移动通信于 1997 年进行的首次公开招股发售，筹资 40 亿美元，随后在 2000 年 10 月进行了后续股票发售交易（筹资 69 亿美元）及可转换债券发售交易；中国石油、中国银行（香港）、平安保险先后进行的首次公开招股发售中高盛均扮演着重要角色。高盛在 32 次 IPO 中都处于联席保荐人地位，由于能够到海外上市的中国公司规模比较大，高盛从中赚得盆满钵满。

第二是自营业务，也分为两大赢利模式：做市商模式和投资模式。做市商模式是国际成熟市场中较为流行和普遍的一种市场交易制度。实际上这也是市场从庄股时代向多空交易时代的转变，做市商往往拥有手续费和印花税的特权，因为其交易频繁，同时承担买进卖出的双方交易，为买而卖，为卖而买，在买卖差价中赚取利润。证券公司作为做市商实际上是通过双边报价，维持市场的流动性并利用投资者买卖双方的信息不对称来获取差价的。做市商面对的主要是所持的头寸风险，不存在买卖价差的风险，因此其好处和收益是显而易见的。投资模式最早就是类似于“坐庄”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会进行一些价格操纵、内幕交易等灰色操作部分，但随着证券市场的规范化，这样的操作越来越少，逐步演变为波段操作、价值投资、指数套利、直投业务和衍生品投资等。在自营业务中最赚钱的是直投业务和金融衍生品投资，而非股民想象中的在股市中的传统操作（毕竟市场内任何操作都是有风险的，即使是技术和资金实力都非常强大的券商也是如此，其会尽量做一些风险小的），而直投业务和金融衍生品投资则可以通过简单的操作获得大额的利润，这就是券商最大的优势。

下面来介绍一些直投业务的案例。2006 年，高盛以每股 3 元的价格受让 3205 万股西部矿业股份（2007 年经转增股本后增至 1.92 亿股）。2007 年，西部矿业上市，股价最高达 68.5 元，每股业绩 0.81 元，当时高盛一面吹嘘西部矿业大蓝筹，让市场资金接盘，一面分批次套现。到 2008 年该股业绩只有 0.23 元，所谓的高成长只是一个很大的泡沫，2008 年 11 月 4 日，该股股价更是跌到了 5.3 元，仅仅一年多的时间，股价就从最高的 68.5 元跌到了 5 元多（如图 1-8），这样的跌幅也只有中石油能够媲美了，时间到了 2013 年，西部矿业也只有 7 元多，当初被套的股民不知道要何时

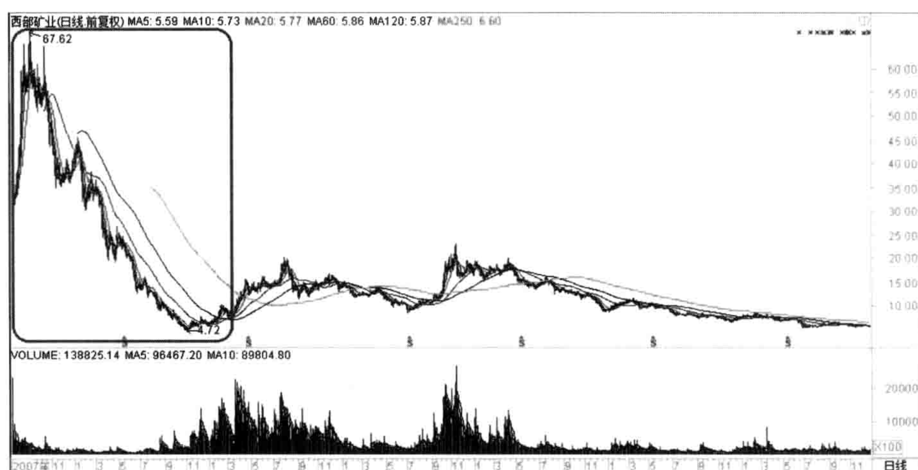


图 1-8 西部矿业 2007 年 7 月~2013 年 12 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能够解套。而高盛却从中创造了数十倍的投资收益，可以说高盛的成功背后是无数投资者的血泪。

无独有偶，时间到了2010年4月26日，海普瑞以每股148元的价格登陆中小板招股，这家鲜有人知的生物医药公司几乎闯进了所有投资者的眼球。其创始人李锂、李坦夫妇合计持有28803.7万股，以发行价计算，李锂、李坦身家直奔426.29亿元，晋身为中国内地新首富。而这背后实际上还是高盛在其中运作，海普瑞上市3年前，高盛全资子公司GS Pharma成为了海普瑞的股东，从此这家公司从默默无闻变得众人喜欢，到上市前，GS Pharma已经成为海普瑞的第三大股东，持有公司4500万股，占比12.5%，平均持股成本约为1.57元/股。以148元的发行价计算，高盛将浮盈65.89亿元，纵然海普瑞跌去一半的价格高盛依然可获利超过30亿元，因此海普瑞不仅依靠148元的最高发行价写入A股历史，背后高盛创造的财富神话同样将写入A股历史。虽然创造了148元的高发行价，但高盛及其幕僚都在说该公司不贵，而随后海普瑞高开低走又再度套牢了一级市场的申购者，还有二级市场的购买者。

金融衍生品投资是成熟券商的主要来源，券商会积极利用自身优势对商品、利率、债券、汇率、期权、股票价格、指数等合约等进行组织、分解，通过开发和使用各种非常复杂的衍生产品来规避风险，同时还利用这些衍生产品进行套期保值、优化资产负债管理。由于投资品种多、衍生工具多，因此通过这些来实现的收益不仅稳定且发展空间大。而且国际券商往往通过非常复杂的金融衍生品规则设定，将自己处于一个几乎不败的地位，而一旦出现风险，对于购买此投资产品的企业和大资金来说，就可能陷入万劫不复的深渊，而投行则从中大赚。在这个方面，我国的企业吃亏甚大。在2008年全球金融危机时，鉴于多家国际大型投行倒闭，2008年国资委开始进行中资公司的海外风险核查，初步统计东方航空、中国国航、中国远洋等23家央企的海外金融产品投资亏损合计达上百亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2008年10月下旬，证监会的一份通知“紧急”叫停了深南电与高盛一家子公司杰润（J. Aron）签署的两份石油衍生品对冲合约，称深南电未曾恰当对上述合约予以披露，且不符合决策程序，合约不合法。若不是及时制止，那么深南电将必须开始向高盛子公司支付巨额资金，从而被迫破产。2008年3月，高盛旗下的商品交易公司杰润（J. Aron）公司主动找上了深南电，与他们签订了一纸合约，为他们做480万桶头寸“套期保值”。合约规定，在2008年12月31日之前，当国际油价在63.5美元/桶以上的时候，杰润公司每月向深南电支付30万美元；当国际油价低于63.5美元/桶却高于62美元/桶时，杰润公司每月向深南电支付（浮动价-62美元/桶）×20万美元。但在油价低于62美元的时候，深南电则需向杰润公司支付（62美元/桶-浮动价）×40万桶等额的美元。双方签约当天，国际油价是106.81美元/桶，当时杰润的东家——高盛公司已经抛出报告称，原油均价将在2008年涨至141美元/桶。若真的如高盛所说，对于深南电来说就是稳赚不赔的，当然会果断签约（其实换作是谁，也会如此，这就是人性脆弱的一面）。签约后油价一直在不停攀升，到7月份甚至触到147.27美元/桶，但自此之后好景不再，油价一路下跌，到了2008年11月上旬，开始跌破62美元/桶，合约的第三条款马上发挥威力，按照合约，若油价跌至每桶50美元，深南电每月须向杰润支付480万美元；跌至每桶40美元，每月付880万美元。而深南电前3个季度的利润总共才800多万美元，如果证监会没有制止，那么深南电最终的结果很可能就是被清算破产。

但并不是每次都能够这么幸运，如果没有前车之鉴，深南电也很难被证监会发现，在这之前国航、东航、中远等国企与高盛、瑞信、德意志银行等签署了多份期权合约，以对冲燃油价格上涨带来的成本增加。但在与外资投行的博弈中均告败北，2008年东方航空、中国国航、中国远洋等央企投资亏损合计上百亿元。其中东航衍生品亏损高达62亿元，几乎是其2008年全部的利润。其实早在2003年下半年，中航油集团下属的新加坡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子公司——中国航油（新加坡）股份有限公司就被前面刚刚提到的高盛子公司杰润（J. Aron）狠狠地咬过，其也是编织了原油看涨期权圈套，结果到当年底，中航油新加坡公司的亏损从 3000 万美元一路狂飙到 5.5 亿美元，母公司不得不提前配售 15%的股票，筹集 1.08 亿美元贷款给中航油公司，但却依然无法挽回其破产保护的命运。此后中国五矿、株冶、国储铜也先后陷入衍生品泥潭。因此随着 A 股市场与国际的接轨，随着中国向世界的不断开放，我们必须要了解世界，要将眼界放宽，否则真的是要吃大亏的。对于中国企业来说，不了解这些，就很可能将积累数十年的财富拱手送人，对于股民来说，如果你不了解这些，很可能你所持有的公司就存在这样的业绩地雷，或者你很可能就成为别人财富神话的埋单者。

洞察陷阱才会赚得更多

介绍过了国际券商诸多行为之后，我们再来看国内券商一些特殊的方面，比如说为什么在个股上市时，不同的上市公司会出现截然不同的调研报告，有的说股价被低估存在机会，有的却高喊股价风险很大？原因就是赢利模式不同带来所在的利益方向上的不同，导致了其看问题的角度不同。比如说以大盘股 IPO 来说，其往往对市场走势起到重要的影响。以 2010 年上市的农行为例，当时由于市场在 4 月 16 日开启了一波下跌行情，指数从 3200 点跌到了 2550 点一线，而就在此时农行发布了上市募集公告进行询价，在股指持续下跌，市场弱势之际，此时却要发行超级大盘股继续向市场抽资，这种落井下石的做法必然会引发市场的反感，因此市场普遍认为农行发行价可能只有 2.1~2.3 元附近。到了 6 月底 7 月初农行的发行价确定之时，沪指已经跌到了 2319~2395 点一线，但神奇的是农行的发行价却在股指持续下跌中攀升到了 2.68 元/股，而且市场中还不断有券商、机构、媒体在说农行这个价格太便宜了。这是一个比较“神奇”的事情，也就是说市场持续走弱，农行发行价反而在一片质疑声中不断走高，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也分为了两派，一派说农行“太贵”，一派说农行“太便宜”，那么究竟农行是贵，还是便宜，究竟是谁在说谎呢?

这里面的因素是比较复杂的，在1998年8月18日国家向四大国有商业银行（即中国工商银行，中国农业银行，中国银行还有中国建设银行）发行2700亿特别国债（期限30年，年利率7.2%），将这些资金注入四大行，同时为其剥离了1.4万亿元不良资产，通过再贷款和金融债券的方式进入到四大资产管理公司，随着农行2010年7月15日的上市，标志着四大行全都实现了成功上市。此时，我们不禁要问，当初那1.4万亿元不良资产如何处置呢?截至农行上市时，十余年时间过去了，仅收回了3050亿元左右的资产，剩下1万多亿元不良资产依然存在，这还未考虑到每年支付四大行300多亿元的利息负担，实际上这些坏账并未被解决，只是被封存“冷冻”了起来。农行是四大行最后完成上市的，股份制改造进程中主要受困于对不良资产的处理，最后采取的方式是财政部和农行设立“共管账户”，置换8156亿元不良资产，存续时间15年。这相当于农行持有财政部年利率为3.5%的等额债券，财政部每年付息285.46亿元（从农行利税中扣除），15年共4281.9亿元，连本带息12445.1亿元，至此农行改革成本也超过了1万亿。换句话说，为何要尽快让农行上市，而且必须要有一个“合理”的发行价，这是国家战略所决定的。一旦上市成功，那么随后再需要资金弥补资本金和企业发展需要时，就可以通过股市这个融资渠道来完成，与普通债券不同，股市融资和增发是不需要偿还的，资金获得更为直接，成本更低。

农行上市了，赢家有以下几个（如图1-9）：首先，国家解决了一个资金上的大包袱，不再需要国家为其支付大量资金和利息，农行可以同其他上市银行一样，源源不断地从股市中融资补充，让股市去解决资金的问题。其次，农行融资渠道更宽了，对银行来说，资金充裕与否就意味着利润的多少，此外，上市的过程也是将财富扩大化的过程，各个股东的价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都得到了体现。其三，发行承销机构和一系列发行单位也可借此机会赚上一笔，毕竟类似农行这样的超级大盘股，动辄数百亿元的发行总规模，相关费用也是非常惊人的，农行 A+H 股的 IPO 总发行金额是 192 亿美元（其中 H 股发行金额是 104 亿美元），由此计算农行 A 股承销及保荐费用为 6.8844 亿元（此金额归发行承销商中金公司、银河证券、国泰君安、中信证券所有），而 H 股方面则是 1.352 亿美元（归发行承销商中金公司、摩根士丹利、高盛、摩根大通、德意志银行、麦格里、农银国际所有），相当于 9.16 亿元人民币，总计 16.0444 亿元。就四大行内部的对比来说，农行发行付出的成本还是便宜的，因为在这之前建行、中行、工行的 H 股发行承销费用率都是 2.5%，而农行此次只是 1.3%，但即便如此，发行承销费也是一笔相当可观的收益。

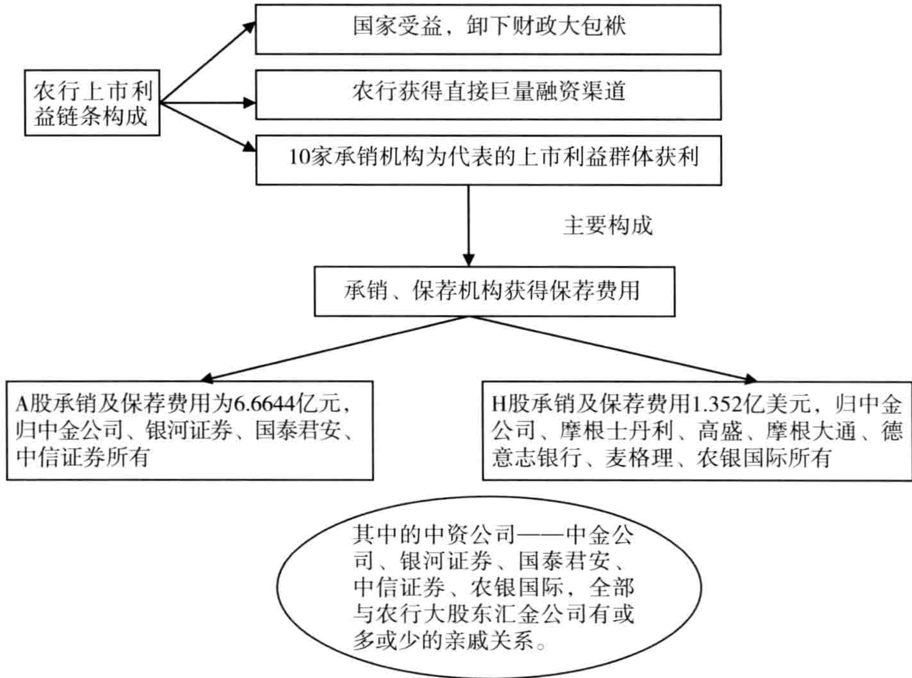


图 1-9　农行上市利益构成图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股民更为仔细地分析上述10家券商、投行，你就会发现实际上上述群体大多都是“亲戚”，中金公司无疑是这些群体中获得利益做大的，而中金公司的控股股东是中国建银投资有限责任公司，其持有中金公司43.35%的股份，而中国建投是汇金公司的全资子公司，汇金公司就是四大行的第一大股东。比这个关系更近的实际上是农行的全资子公司农银国际，实际上这一切都是肥水不流外人田。证监会的规定，必要至少有一家证券公司独立于发行人即可，而符合这一规定的就是中信证券，其股权结构中与农行无关，与汇金公司也无关。但两者也并不是平行线，有远亲，即中信证券与汇金子公司中国建投联合设立了中信建投证券，两者持股比例为60%和40%，因此从表面上看，中信证券与农行、汇金公司没有血缘关系是确定的，但两者有“自由恋爱”的权利，这样的关系不仅合乎规定，且受法律保护。肥水还是没流进外人之田。

因此回顾整个过程来看，作为国家、股市管理层，他们要从全局的角度去看这个事情，大型国有企业完成上市改造，当然是好事，而且公司上市越能够降低国家的负担，同时这些公司得到了大量资金也能够更好地发展。对股市管理层、券商也有自己的小算盘，大盘股上市增加市场交易量，促进市场规模的发展，佣金收入就会源源不断而来。上市公司当然更加开心，不仅股东一夜之间财富骤增，而且也开启了便宜、快速的融资渠道。为什么金融股总是市场的融资巨头，原因就是为了补充资本金，以银行为例，放贷多自然获利就多，但放贷多了手头可供继续放贷资金就少，需要补充，怎么办？当然从股市融资是最好的渠道，这也是为什么2009年天量信贷之后，在2010年诸多上市银行频繁从股市中融资的原因所在。对券商、投行等大资金来说，在IPO的过程中不仅可以通过承销发行来获得稳定的收益，还可以通过与上市公司合作，将自身的触角伸得更远，获得更多的盈利空间。

事情都有两面性的，表面越光鲜，背后可能越黑暗，原因就是这么多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利益输出后，最后总要有一个埋单者，这个群体大多是由无知的股民来承担的。远有中石油（如图 1-10），近有海普瑞，当然还有许许多多令股民们记忆深刻的股票皆是如此，这些个股走势都不是偶然的，而是一种必然。当股民能够从整个利益链条，尤其是券商、机构、投行在其中的盈利模式，以及其他利益群体所扮演的角色来客观看待股市时，就很容易自动过滤掉很多的干扰信息，看清市场的本质。

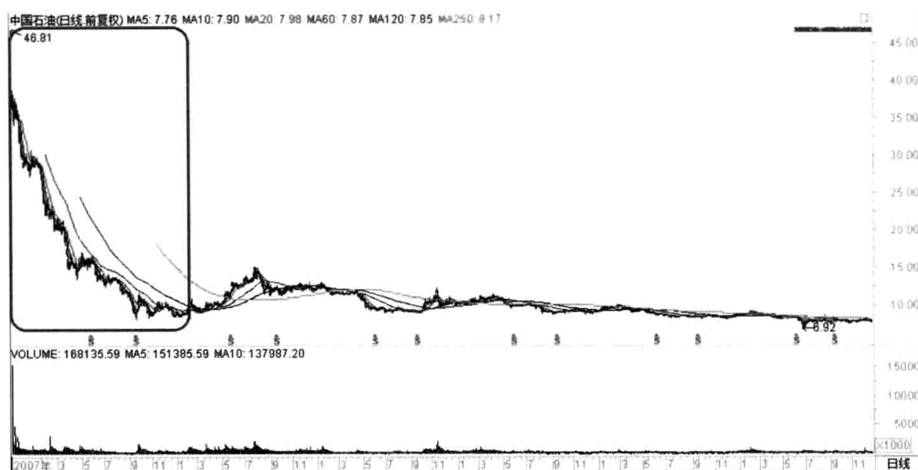


图 1-10 中石油（601857）2007 年 11 月~2013 年 12 月走势图

股市是没有硝烟的战场，很多股民经历了反复的深套、亏损后，已经伤痕累累，却依然不知道为何而亏，为何而赔钱，这才是最可怕的，因为无论进入股市时拥有多少钱，或者说你曾经赚了多少钱，只要你不知道如何保护好自己的钱，那么你的钱早晚会成为别人的钱。而本节的内容实际上就是在帮助投资者了解和熟悉这些潜在的陷阱，很多时候错误往往是一念之差，但弥补起来却要很久，因此只有避免才是最好的方法，你才能有机会去赚更多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 五大赢利模式考验股民智慧

交易所、券商、基金、机构、媒体等群体的赢利模式介绍了之后，股民能够看懂一个复杂的股市陷阱——交易成本怪圈（如图 1-11）。国家需国企改革来解决财政上的负担，也是为了将整个经济搞活，进行体制上的优化，也需要给予中小企业顺畅的融资渠道，同时很多的资金群体也需要投资渠道来增值，这样股市就应运而生了。而股市的诞生，就意味着交易、券商和经纪公司从中受益，并且是不需要太多的投入即可获利，这个在上面介绍这些群体赢利模式时有详细分析。上市公司、大小非、保荐和承销机构也是借助公司上市而完成了获利。而上述这两大类群体都依靠着市场资金和交易量来生存的，所以它们需要将市场赚钱效应尽力扩大，以便于吸引来大量的资金，将市场交易量推动上去，这样就能够获得大量的财富。而随着交易的进行，大量资金被消耗，市场又不能自身产生钱，相反融资往往大于现金分红造成新的资金缺口，怎么办？需要继续去招揽更多的资金进来填补缺口，于是市场开始大肆“吸金”，如此循环，市场壮大起来了，而一批批的股民也就被推到亏损的位置上了，这就是交易成本怪圈。

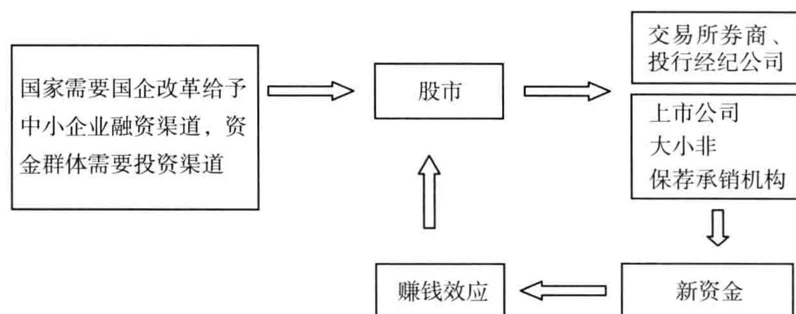


图 1-11 交易成本怪圈示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

残酷的现实已经摆在了股民面前，在这个怪圈中，唯一的埋单者就是股民，而其他群体都是获利者。很多股民就是这样被“忽悠”进入股市的，起初是看到宣传说谁谁赚钱了，然后就入市了，初期他们在懵懂中一般也是赚钱的，这是因为很多新股民跑步入市之际，往往是市场最为火红的时候，要么是牛市，要么是反弹期，赚钱很容易，买股就赚钱，但那只是一个时间段。随后就进入到了困难期，即熊市或者是调整市，赚钱越来越难，操作多了赚钱少了，这些股民就在被套中度过股市的生活。这一切都是“股市钱规则”所决定的，如同人需要新陈代谢一样，资金在股市中进行着重新分配，从而注定赚钱者只能是少数，赔钱者是多数，尤其是上面提到的交易所、券商等群体是无需太多行为就可以赚到的钱，只要投资者进来股市操作，他们就已经赚钱了，而且你操作越多，这些群体从中获得的利益就越多。

赢利模式决定你能否赚大钱

通过之前的介绍，股民能够明白股市中总是赔钱的人多而赚钱的人少，这是由股市本身机制决定的。而股民往往也会疑问，为什么表面上看似差不多的操作，结果却大相径庭，有的股民能够赚大钱，有的股民却赔大钱，究竟是什么在其中起作用？答案就是赢利模式上的差异，具体来说就是五种不同的模式决定不同股民的类型，如图 1-12：

第一种是赚小钱、赔大钱。这是大部分新股民的方式，没有固定的赚钱方法，“靠天吃饭”是主要的赢利模式，造成的结果就是很难有大赢利，往往只能赚小钱，即使偶尔遇到了大牛市获得了大额利润也往往不懂得如何去保护利润，尤其是一旦出错又没有及时地执行风险控制操作，很容易就变成了深套，亏损累累。

第二种是赚小钱、偶尔赔大钱，这是稍有些经验股民的赢利模式。他们依然没有固定的赚钱方法，操作上起起伏伏，没有太多的规律，赚钱的成功率也没有太多的提升，但多次失败之后，懂得了深套的尴尬，开始学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

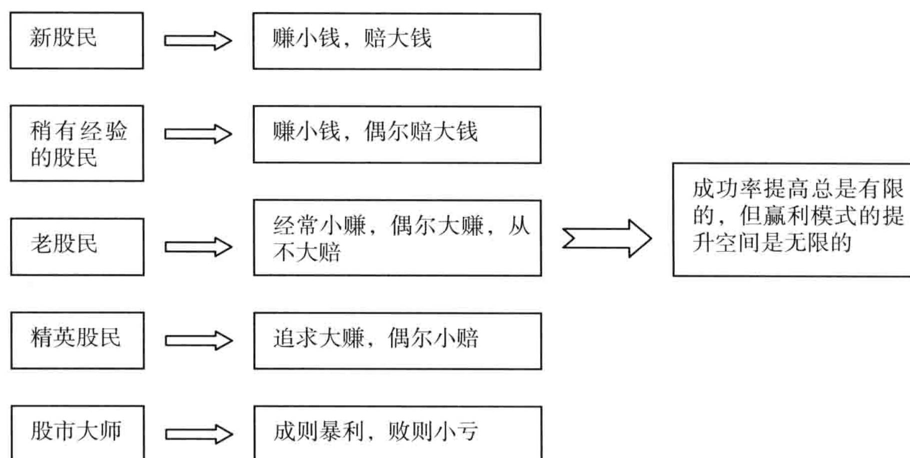


图 1-12　赢利模式决定股民收益空间

会了止损保护资金，因此赔大钱的机会大大减少了，但总体上还是亏损的状态。

第三种是经常小赚、偶尔大赚，从不大赔。这实际上就是很多老股民的赢利模式了，由于对市场已经有了很多的感悟，懂得建立稳定的操作方法，无论这种方法是效仿别人的，还是自己总结的，总之是有建立固定赢利模式的雏形了。当有了这样的改进之后，赶上行情好就能够有不错的利润，但赚钱过后不具备反复性，即赚了就是赚钱，不能够将成功的方式反复使用。他们也会时常出错，但从来不会赔大钱，这样总体下来还是能够有盈余的，只是时常在盈亏边缘游弋。

第四种是时常赚钱，偶尔小赔。这是股市中的精英人群，他们已经有了固定的赢利模式，而且是符合股市规律的从自身特点出发，为自己量身打造的操作系统，使用起来自然是得心应手。此时赚钱已经不再是难事了，往往还能够通过研究去发掘市场中的大机会，从而获得非常丰厚的利润，尤其有是严格的风险控制机制，获得利润都能够保存起来，从而越赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越多。最为关键的一点，他们的经验和视野不断地积累和丰富之后，还能够将赢利模式逐步升级，从而赚得更多。而这样的境界和高度是每一个普通股民都可以达到的，只要你静下心来总结，按照正确、科学的方法去做，成功并不是遥不可及的事情。

第五种是不惜通过局部小损失来博取市场大机会，成则巨额利润，败则小亏而已。这实际上是股市大师的操作方法，作为普通的股民往往很难理解。原因是能够达到股市大师级别的投资者，无论是从资金量，还是对市场的影响力来说，都已经达到了一定的高度，那么其赢利模式就不再是单单的局部操作，而是需要全局操作，尤其是当资金量达到相当规模之后，他们每一次操作都会对市场产生影响，也就会遇到这样和那样的阻力，必须要有非常好的决策力和执行力，以及独特的赢利模式，才能够在市场中生存。所以我们很多时候对于巴菲特、彼特·林奇、丹尼斯等投资大师的操作不理解，那是因为我们所看到的视野太小了，无法站到更高的高度去审视全局，但实际上从最后结果来看，投资大师博弈到的巨大利润让我们惊叹不已。

这样说还是不够形象，因此笔者来将上述赢利模式进行量化。为了方便计算，此处并不考虑复利效应和机会成本，只是单纯计算每次操作，而为体现其长期的操作，选取 1 万元为每次操作的资金（即无论之前操作结果如何，每次操作的资金量都为 1 万元），而操作次数定义为 100 次，10%之下定义小额亏损和盈利的数值，而 50%以上定义为大额亏损和盈利的数据，而盈利和亏损次数则根据不同人群而定。这样我们再来看各种赢利模式的结果就更为清晰了。

新股民，假设股民赚钱 30 次，亏损 70 次（其中小赔和大赔各一半），这样最后的结果为 $10000\times10\%\times30-10000\times35\times10\%-10000\times35\times50\%=-180000$。这个结果是比较惊人的，每次操作的资金为 1 万元，100 次操作后竟然赔了 18 万元之多，而且这还说在你有 30 次赚钱，以及仅有 35 次大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损的情况下，足见没有好的赢利模式，那么你来到股市中，说白了就是来送钱的。

稍有经验的股民，假设股民赚钱 35 次（30 次小赚，5 次大赚），亏损 65 次（40 次小亏损，25 次大亏损），这样最后的结果为 10000×30×10%+10000×5×50%-10000×40×10%-10000×25×50%=-110000，此时我们可以看到，虽然说此时股民赚钱次数增加了，大亏次数减少了一些，但总体亏损额度还是很大的，也就是说如果赢利模式不够好，那么就算你操作努力，实际上也是杯水车薪，越操作亏得越多。

老股民，假设股民赚钱 40 次（30 次小赚，10 次大赚），亏损 60 次（小亏 55 次，大亏 5 次），这样最后的结果为 10000×30×10%+10000×10×50%-10000×55×10%-10000×5×50%=0，由于强化了风险控制，亏损数额大大降低，但依然受制于赢利模式导致处于盈亏边缘，实际上这恰恰是很多股民所苦恼的问题，赚钱难就难在没有固定的赚钱方法，赚钱不稳定导致总体财富空间小。

精英股民或者说成功股民，假设赚钱 45 次（25 次小赚，20 次大赚），亏损 55 次（皆为小亏），这样最后结果 10000×25×10%+10000×20×50%-10000×55×10%=70000，而且这样的财富空间还有比较大的提升空间，即大赚次数的成功率和总体赚钱次数都还可以继续提升。换句话说，由于风险防范机制控制了风险，同时良好的赢利模式反复利用使得财富增加，此时股民进入了良性循环，越操作越开心，越赚越多。

大师级投资者，50 次大赚，50 次小赔，这样最后结果为 10000×50×50%-10000×50×10%=200000，也就是说即便这个群体盈利成功率与普通股民相当，但特殊的赢利模式还是能够让其依然笑傲群雄。

如图 1-13，通过粗略地计算和分析，我们可以看到，很多股民之所以处于越操作亏得越多，或者说即使提高了相关能力之后依然还是处于盈亏边缘的原因；也明白了为何一些股民表面上给人的感觉似乎操作成功率比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较一般，并没有超出普通人很多，甚至可以说是平淡无奇，但最后到年底时却发现这些人赚了大钱。这里面的奥秘实际上就是赢利模式，如果股民总是执著于操作，而不反思一下自己赢利模式，那么你很可能操作越多，亏损越多，只有从先赢利模式这个高度看待股市中的操作，才能够逐步达到在股市中长期赚钱，乃至成就财富梦想的目的。因此，成熟的股民在没有操作前，应该先思考一下，这笔操作的结果是什么？要获得什么样的利润，风险又在哪里，是否符合了成功股民的赢利模式，如果不符合就要及时休整，避免轻易地陷入到前面介绍的“交易成本怪圈”中。

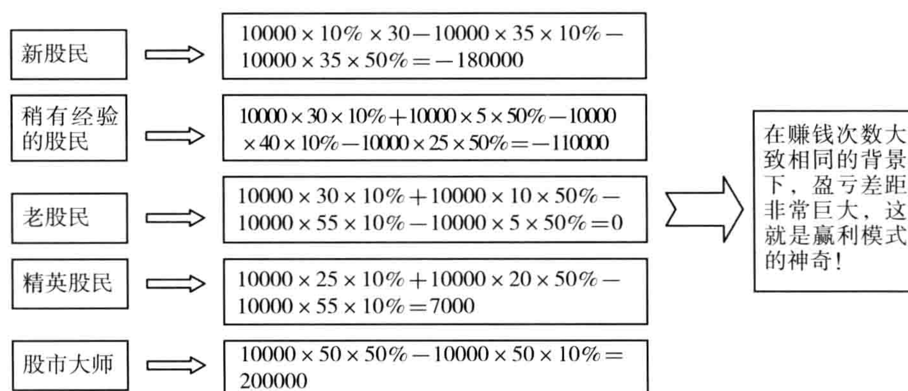


图 1-13　赢利模式一小步，收益结果一大步

通过对比可以发现，正确的赢利模式就是股民在选股时要充分考虑到市场所处的环境，因为它决定了当下热点活跃的高度，同时我们在个股抉择时也要考虑到它上行空间的大小，是否拥有大赚的潜力，要知道一次大赚可以弥补几次小赔，而一次小赚只能够抵消一次小赔，如果你总是在小赔小赚之间，即使你提高了赚钱的成功率，那么也赚不到大钱，而且稍有差错就会亏损，白白浪费了精力，当个股所处趋势和位置不够理想，或者说风险盈亏比不够理想时，那么宁可不去操作，也不要为了小赚而付出巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的风险，那样一旦做错不仅浪费了时间，还会彻底打乱整个操作的节奏。好的操作是耐心等待市场机会的出现，提前做好功课和研究，当机会到来时就果断地操作，先做好止损将风险控制在小赔，同时选取那些具有大赚潜力的个股进行操作，这样在总体盈亏上才有可能做到大赚。因此想要赚大钱，先要对赢利模式有深入的了解和体会。

股民建立自己的赢利模式

股民知晓了五种赢利模式的优劣，通过对比可以发现，对于普通股民来说，第四种赢利模式是最值得股民长期使用的。赢利模式与赚大钱的关系在于，有了稳定而合理的赢利模式，就如同有了目标，我们通过对市场动态和规律的认识，以及自身素质的提升，引入更多成功经验去完善自己的赢利模式，从而达到可持续发展，那么就能够越赚越多，这是每一个股民应该努力追求的方向，下面笔者就来详细介绍如何建立这样的赢利模式。

股市中的赢利模式，说白了就是赚钱的方法，在单向市场中就是“低买高卖”。而股市成功者最大的共性就是都建立了一个属于自己的赢利模式，虽然建立之初需要很大的努力和付出，但建立成功之后，后面要做的就是不断地去复制这个模式，取得一个又一个的成功，可以受益很久，而且在成功基础上累积成功，做得不是加法而是乘法，也就是说当你的赢利模式非常有效的话，你的财富会成几何级数的增长，那么就不是刚刚我们在前面所计算时用的单向对比了。想象一下，将上面所计算的数值去做乘方，差距将是多么的巨大。大家都知道巴菲特的成功是因为复利效应，每年 30%左右的利润，连续 30 年就是 1000 倍，实际上那就是赢利模式的几何级数增长的具体体现。成功看似很难，但实际上却非常简单，拥有一个属于你自己的赢利模式，最终创造的收益会让你自己都非常吃惊。

要建立属于自己的赢利模式，我们要先知道赢利模式的三个必要条件：第一，无论是什么样的赚钱方法，必须建立在股市的客观规律和自然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法则的基础上。一切脱离市场环境幻想的空中楼阁，即使再完美，也都是虚无的。如今的市场中有太多的诱惑，什么神奇指标、无敌软件、绝密消息等，似乎拥有了这些，就可以不劳而获，这是非常错误的，任何来到市场中的资金都不是来做慈善事业的，都是以赚钱为第一目的的，那么在这样的市场中不可能有不需要任何付出就赚钱的事情，要想成功，唯有脚踏实地，按照股市规律去操作才行。

第二，成功模式的可复制性。一个赢利模式是否成熟，关键在于其成功之后是否可以复制，在股市中赚一次钱并不难，很多新股民没有太多的股市基础，甚至也不懂什么分析方法，就凭着一股冲劲便能在一段时间内赚钱，但赚钱之后由于无法复制赚钱的操作，导致失败的操作增加，从而进入亏损的行列。很多新股民往往是看到股市有了赚钱机会，大家都在赚钱才开户进来，但一段时间过去了，这样的环境变化了，“随便”买股无法赚钱了，那么怎么办？还有就是类似 A 股建立之初，持有市场原始股的股民都赚了大钱，很多个股由几元、十几元涨到了如今复权价上万元，但这样的机会只能有一次，无法复制，毕竟时光无法倒流，股市也不可能从零开始。因此投资者在衡量赢利模式是否成熟时，一定要考虑到这次可以赚钱，下次用类似的方法是否还同样可以赚钱。真正有效的赢利模式，可以通过不断复制成功的操作来达到复利效应，从而实现资金的长期增值，也正是出于这样的思路，才有了第二章中介绍的十大赢利系统，届时股民可以再度体会该要素的重要。

第三，风险控制拥有最高的优先级，股市大师也会犯错，任何股民都会犯错，但关键是如何避免让错误扩大，让损失降到最低。通过前面的计算方式，股民应该已经看到了五种不同人群的赢利模式，实际上其中最关键的一点，就是对于风险的控制，所以第四类“精英股民”和第五类“股市大师”能够成为股市中少数赚钱、赚大钱的群体，并不是因为他们没有出现亏损，他们亏损的次数实际上也并不少，但关键在于他们很少或者从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不出现大亏损，这样保证了利润可以不断地积累，让赚来的钱继续滚动来实现新的利润。而股市中大多数的亏损者则总是让资金的赚钱效应中断甚至是彻底终结，那样即使赚钱次数不少，也会被大额的亏损所淹没。钱是赚不完的，但不去控制风险，钱也是会被赔光的。

明确了这些原理之后，股民就需要在实践中去逐步建立自己的赢利模式。相信此时股民应该已经有了很多的感悟，也会产生很多新的想法和困惑，那么不要着急，即将到来的第二章内容将会让你更为深刻地理解这些知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　十大赚钱实战系统

十八般兵器，是武林大侠们闯江湖的利器；飞机、坦克、大炮、船舰、枪支、弹药是战场上博弈厮杀的武器；那么在股市这个没有硝烟的战场上，作为股民有什么护身的法宝和赚钱的武器呢？不要着急，笔者就将自己10余年创立的各套实战系统展示出来，希望能起到抛砖引玉的效果，让股民结合自己的情况将其变为属于自己的赚钱实战系统。

第一节　股指期货实战系统

将股指期货作为介绍给股民的第一个实战系统，是笔者反复思考和斟酌的。该系统有些像武侠小说中的“金刚伞”或者“雨金刚”的作用，本身是一种很好的防御武器，防备周边的暗器、机关，即便再强大的对手也拿你没有办法，同时其自身又是一柄利器可以在防守后用来反击。大多数的股民对于股指期货是不太熟悉的，且由于资金门槛和对期货品种的陌生感，需要较强的专业知识和相关技能积累，但由于股指期货是市场中主要的做空赢利工具，所以股民可以不参与股指期货交易，但不能对其巨大的影响视而不见。相反，以单向做多为主要赢利模式的普通股民，是可以充分利用股指期货来监测空头，从而达到提前预警，防范风险的目的。

先来简单介绍一些股指期货的背景，然后引出笔者创立的股指期货实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战系统。2010 年 4 月 16 日，一个令所有 A 股投资者都记忆深刻的日子，这天开始我们也有了自己的股指期货——沪深 300 股指期货，股市有了做空机制，也有了一系列复杂的改变，尤其是如图 2-1 所示，4 月 16 日开始出现了持续 3 个月的下跌，这样的下跌让市场真正感受到了股指期货的威力。

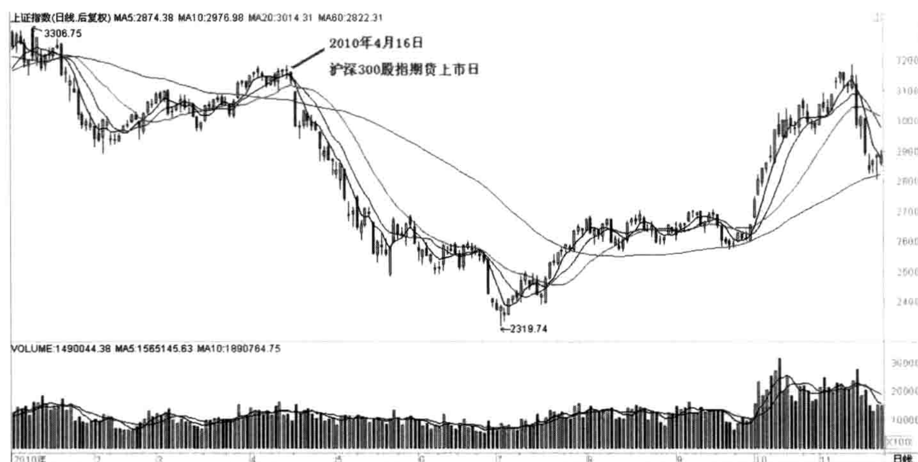


图 2-1 上证指数 2010 年 1 月~2010 年 11 月的日 K 线图

这主要是初期合约定价过高，带来了巨大的升水而导致资金进行空头套利，结果大跌。这就好比股市中炒新股一样，其初期巨大的套利空间吸引资金蜂拥而至，而导致相关新股的连续暴炒。股指期货无法改变市场运行机制和自身规律，但股指期货可以加速股市趋势的运转，从而起到四两拨千斤的效果。我们可以思考一下，索罗斯的量子基金为什么只依靠 400 亿美元就可击溃一个国家乃至整个洲际的金融体系？是他用资金改变了市场趋势？并非如此，而是源于他在合适的时机，在合适的位置用力量加速了市场趋势的运行，从而导致了市场巨变的提前到来。这就好比化学中催化剂的作用，虽然从开始到结尾，催化剂本身的质量和化学性质在化学反应前后都没有发生改变，但它却能够加剧参与反应中其他事物间的反应速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，给整个化学作用带来巨大的推动力量，股指期货实际上就是起到了这样的作用。如果从量级上讲，沪深300股指期货的保证金量才数千亿元，相较于股市动辄数万亿元庞大的保证金量来说的确较为弱小，但就是这千亿元级别的资金却能够撬动数万亿元、甚至十几、几十万亿元的股市市值，所产生的能量也足以催化、加速股市趋势运转。换句话说，并不是股指期货创造了股市变化的物质，而是股市原本就有发生变化的条件与因素，只是股指期货中的资金出于赢利的目的将这样的变化加速体现了出来，从而跟随化学效应的产生迸发出来了巨大的能量，这个能量也就成为了利润产生的动力，也是股指期货资金所追求的。

股指期货分析系统的构成

笔者创立的股指期货实战系统，简单总结的话就是利用两个指标、三大指示法则，实现三大功能。为了方便股民理解，可以采取逆向思维的方法，即从三大功能入手来明确该系统的意义：第一个是拥有判断市场风险级别的工具。通过指标对比来判断当下股市处于高风险区、低风险区，还是多空平衡拉锯状态，这样可以帮助股民去判断市场突破的方向，提前预警一些风险，同时也能够提供股民选择市场热点的方向。第二个是利用股指期货的敏感度来提前发觉到市场的异动，从而来判定主力资金的动向，提前挖掘机会与风险，时间就是金钱，股市中能够先人一步，就能够抢占制高点，从而占据主动。第三个是用股指期货全新的视角和赢利模式，去解决一些局部难题，比如说尝试利用股指期货判断市场的底部真伪与成色。所以这三个方面也是始终贯穿于股指期货实战系统使用之中的，下面具体案例使用中，股民可以用心体会。

股指期货看上去很复杂，实际上构成非常简单，只需要两个判断指标，一个是持仓，另外一个是升贴水。先来介绍持仓，股指期货归根结底还是一个期货品种，而期货与股票最大的不同就是股市中的股本数量是一定的，所以导致了买卖双方数量必然是对等的，期货品种本身是没有数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限制，只要拥有资金就可以开立新的仓单，不存在上限，这样的结果就是多空持仓数量并不相同。量在价先，无论是期货，还是股票，这一法则都适用，对股市来说我们可以通过换手率来判断个股或指数的活跃度，而股指期货就需要通过持仓指标来判断，比如说当股指期货持仓盘中出现大幅的激增或骤降时，就意味着盘中将有重大异动出现，而当股指期货收盘持仓出现激增和骤降时，这意味着市场趋势将要发生重大的变化，形成趋势拐点。

由此引发出来股指期货实战系统第一个构成法则：当股指期货当天的持仓出现巨量（主力合约历史最高收盘持仓的 30%以上增减）时就应该对当天走势引起关注，这将是市场异动的提示信号。而当股指期货收盘持仓突破警戒线（历史最高收盘持仓是 85%，这里面有两个应用，一方面是主力合约收盘持仓，另一方面是四个合约总的收盘持仓），并且在突破后依然继续上升，甚至创出新高，那么这就是典型的风险信号，股民要注意市场做空风险，如果直接创出历史新高，那么则是重大风险警示信号；此外当股指期货收盘持仓低于历史最高收盘持仓 60%，并继续下降，则意味着市场处于空头减弱的低风险状态。为了便于股民更好地理解这一情况，笔者将通过一些实战案列来展示股指期货的持仓特征。首先，对于普通股民来说，如果没有专业的股指期货交易软件，那么可通过中国金融期货交易所的官网（http：//www.cffex.com.cn/）提供交易数据来观察到每日、周度、月度等持仓信息，这个数据是每个交易日都会发布的，并且也是最权威的数据，股民可以经常使用。

其次，如图 2-2 所示，这是股指期货 IF 当月连续的走势图，而图 2-3 则是一些单天的收盘持仓数据，将两个图进行对比我们就能够发现，持仓指标对行情的指示作用。股指期货上市初期处于过渡期，所以持仓和成交量都不高，但我们看到随着时间的推移，无论是持仓总量，还是成交量都是稳步提升的状态，这说明股指期货被越来越多的资金所认同，这样其对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

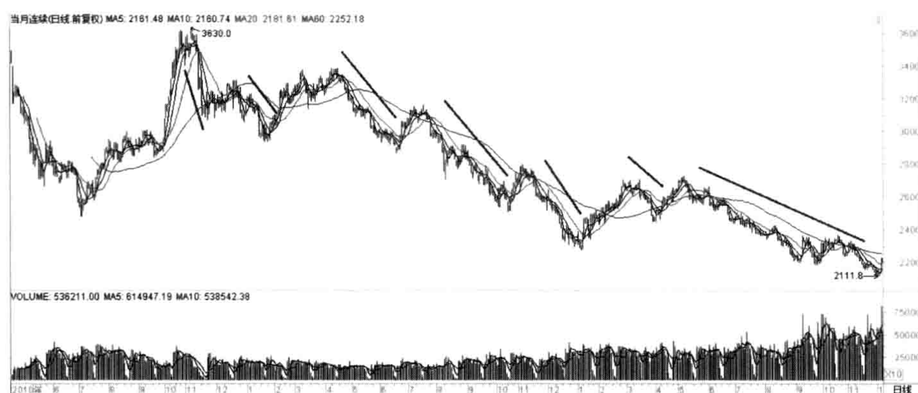


图 2-2 股指期货 IF 当月连续从 2010 年 4 月~2013 年 1 月的走势图

行情的指示作用就会越来越强，所以股民就要重视股指期货指标。而股指期货登陆 A 股之后，市场走势也更有规律性了，主力资金不必单向做多，而是更注重套利操作，所以行情不再是单边的暴涨暴跌，而是呈现非常明显的波段特性，一旦股指期货持仓指标突破持仓警戒线，乃至突破新高就会带来局部的调整，甚至是中级以上级别的调整。比如说，2010 年 10 月 25 日主力合约持仓首次突破 30000 手，达到了 30526 手，当时市场正处于国庆行情的上涨中，市场群情激昂，全都是唱多的声音，甚至已经开始有人高喊指数将重返 6000 点，殊不知这是一个危险的信号，空头力量积聚，市场出现一波下跌，而只有股指期货方面发出了风险警示信号。随后我们看到了市场出现了一波急跌，也成了最近几年的大顶。

随后，股指期货持仓处历史最高收盘持仓的 70%，既没有形成大涨（因为持仓不够低，空头压制作用明显），也没有形成大跌（持仓量不足，多头抵抗力量存在），这样市场形成一波持续 5 个多月多空拉锯的振荡期。而到了 2011 年 4 月 28 日，持仓指标创了历史，达到了 33348 手，随后再度呈现了一波下跌，而且随后虽然持仓没有创新高，但始终维系在 28000 手的警戒线上方，这意味着市场始终处于空头掌控的状态，随后市场一路下跌，在 10 月下旬有过 1 周多的小反弹，此时很多股民都在期待，市场会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现一波持续反弹来扭转趋势，但实际上并非如此，图 2-3 中显示，我们看到 2011 年 11 月 8 日和 11 月 21 日持仓指标再创新高，发出风险警示信号，随后指数下跌了 20%多，持续了 2 个多月。由此可以知道，股指期货持仓指标能够帮助股民更好地判断市场反弹的性质，所以对股民来说做多不能够仅仅想着市场的机会，更要看到市场的空头动向和风险。

当月连续					
时间	2010/10/25/一	2011/04/28/四	2011/11/08/二	2011/11/21/一	2012/03/21/三
数值	3604.899	3193.250	3143.048	2795.785	2871.962
开盘价	3485.0 (0.76%)	3238.0 (0.55%)	2752.0 (0.17%)	2615.8 (0.25%)	2608.2 (0.18%)
最高价	3608.0	3251.4	2769.0	2621.2	2620.0
最低价	3460.0	3185.8	2732.2	2597.8	2580.2
收盘价	3606.0	3195.2	2741.0	2613.6	2601.6
成交量	256963	201579	226254	140709	360190
持仓量	30526	33348	35409	41616	51628
涨跌	147.4 (4.26%)	-25.2 (-0.78%)	-6.4 (-0.23%)	4.3 (0.17%)	-1.8 (-0.07%)
振幅	148.0 (4.28%)	65.6 (2.04%)	36.8 (1.34%)	23.4 (0.90%)	39.8 (1.53%)
结算价	3581.2	3200.4	2739.0	2608.2	2597.8

当月连续					
时间	2012/05/21/一	2012/06/28/四	2012/08/03/五	2012/11/28/三	2012/12/31/一
数值	3027.585	2440.231	2369.950	2142.765	2537.493
开盘价	2575.0 (-0.08%)	2461.2 (0.26%)	2354.8 (0.30%)	2154.0 (-0.34%)	2501.6 (0.41%)
最高价	2603.4	2468.0	2368.8	2154.0	2544.0
最低价	2561.4	2435.4	2345.6	2137.0	2501.0
收盘价	2583.0	2439.4	2367.8	2141.8	2538.0
成交量	369565	324209	303837	388935	601829
持仓量	52149	59858	66599	83149	84272
涨跌	5.9 (0.23%)	-15.4 (-0.63%)	20.0 (0.85%)	-19.6 (-0.91%)	46.6 (1.87%)
振幅	42.0 (1.63%)	32.6 (1.33%)	23.2 (0.99%)	17.0 (0.79%)	43.0 (1.73%)
结算价	2580.2	2445.6	2359.0	2140.2	2537.4

当月连续		
时间	2013/02/20/三	2013/05/21/二
数值	2710.326	2599.169
开盘价	2713.2 (0.21%)	2593.6 (-0.18%)
最高价	2717.4	2607.0
最低价	2696.0	2582.4
收盘价	2710.4	2599.6
成交量	546146	582493
持仓量	103771	102812
涨跌	3.0 (0.11%)	1.2 (0.05%)
振幅	21.4 (0.79%)	24.6 (0.95%)
结算价	2711.4	2598.4

图 2-3 股指期货单日收盘持仓数据

同样的，在 2012 年初市场又如期进入到了年报行情（由于年报行情提供的题材，以及年初资金的宽松期，所以每年一季度都会形成一波上涨走势），走出了一波反弹，而在 2012 年 3 月 21 日，持仓再度创出新高达到了 51628 手，市场也如期走出了一波下跌走势。而随着 4 月份小反弹之后，在 5 月 21 日持仓再度攀升至 52149 手，而这样的风险警示之后，市场出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一波连续下跌，这期间在6月底、8月初、11月下旬都再度呈现了持仓新高，最终导致行情下跌了6个月才终止。而在2012年12月底的一波反弹之后，在2013年的2月20日持仓创出了103771手的历史新高，这也终止了市场反弹而出现了新的下跌，阴跌了2个多月后，5月下旬市场再度出现了持仓高位达到了102812手，并且持续保持在高位始终未能下降，而这样的风险警示之后，市场在6月出现另一个月的大跌，再度成为预警市场风险的关键指标。

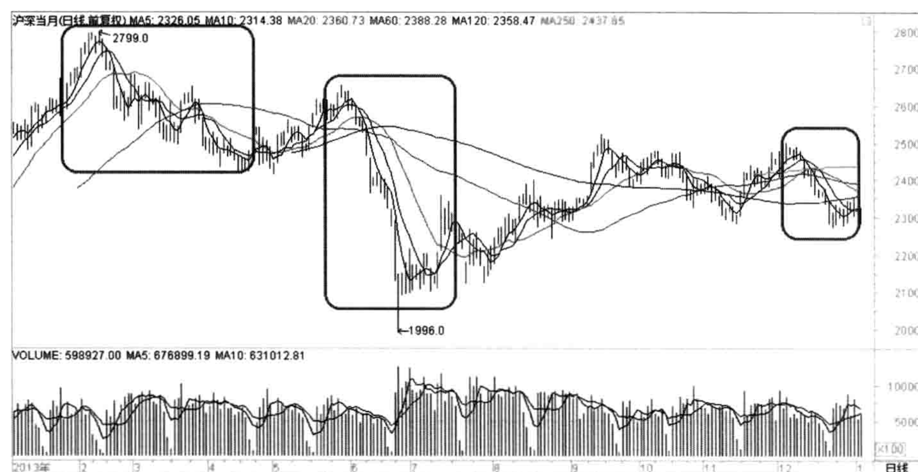


图2-4 股指期货IF当月连续从2013年1月~2013年12月的走势图

前面介绍了主力合约的持仓指标，那么股民可能会疑问了，四个合约总持仓指标是否也有类似的效果呢？答案是肯定的，如图2-4所示，以总持仓突破13万手作为标准，2013年曾发生过3次典型的调整行情。第一次发生在2013年的春节前后，在2月7日总持仓量猛增9845手至133907手，历史上首次突破13万手，由于同期市场本来还在1949点反弹的大潮中，市场认为2400点上方并不是目标，应该是3000点，但实际上随着股指期货持仓指标的预警，行情急转直下，春节复牌后从2月18日创2444.80点（2013年的最高点）便一路向下跌了1个多月才重新企稳。总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓量第二次突破 13 万手出现在 5 月 28 日，总持仓增加 6034 手达到 132135 手，但由于当日主力合约收出一根大涨 2.32%的阳线，因此很多股民对此警戒信号感到怀疑，但从走势上我们可以发现，指数在 6 月初市场就爆发了一波连续的下跌，在 17 个交易日中，期指当月合约暴跌 19.91%，上证指数暴跌 15.67%，虽然说 6 月有钱荒这个突发事件，但无疑股指期货持仓指标还是从资金做空的角度提前预警了行情。时间来到了 11 月下旬，四合约总持仓量就开始激增，在 12 月上旬重回 13 万手，在 12 月 11 日，持仓量再度猛增 6185 手至 134555 手，与期指 134810 手的历史新高仅一步之遥，而市场也就是从这天开始变盘向下，开启了一波 2 周连跌的走势，再度实现了持仓指标的预警意义。因此无论是主力合约持仓指标，还是总持仓指标，其意义在于风险警示，只要收盘时持仓突破警戒线后继续激增，乃至创出新高，之后必然是要出现一波规模的调整，因为市场唯一做空赚钱的渠道就是股指期货，而资金在此大量堆积之后必然要获得利润，而堆积的资金越多，得势之后调整也就越严厉，调整幅度也就越大，越值得股民警惕。

第二个构成法则是对比量能法。股指期货是监测市场空头力量的工具，股市成交量是监测多头的，ETF 是套利模式的监测工具，如果说股市成交量萎缩，而 ETF 申赎、股指期货持仓活跃度提升，这是典型的背离信号，也是需要股民注意，这意味着多头势力减弱，空头势力增强；相反，如果说股市量能活跃，而同期股指期货持仓低位，这说明多头对市场掌控，且空头力量低位，是适合做多的时间；当然还有一种是平衡态，多空双方都无法控制趋势，这样市场就会形成振荡格局，波段操作就成为主要策略。更为形象地总结是“合力做多抓主线，背离做空找期货”。对股市资金来说，做多时还是会更多地选择股票来操作，而且大多数资金已经习惯了股市中单向做多的运作模式，无论是资金调配，还是选股模式都非常成熟。股指期货虽然是多空双向交易，但主要功能还是做空赢利和套期保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

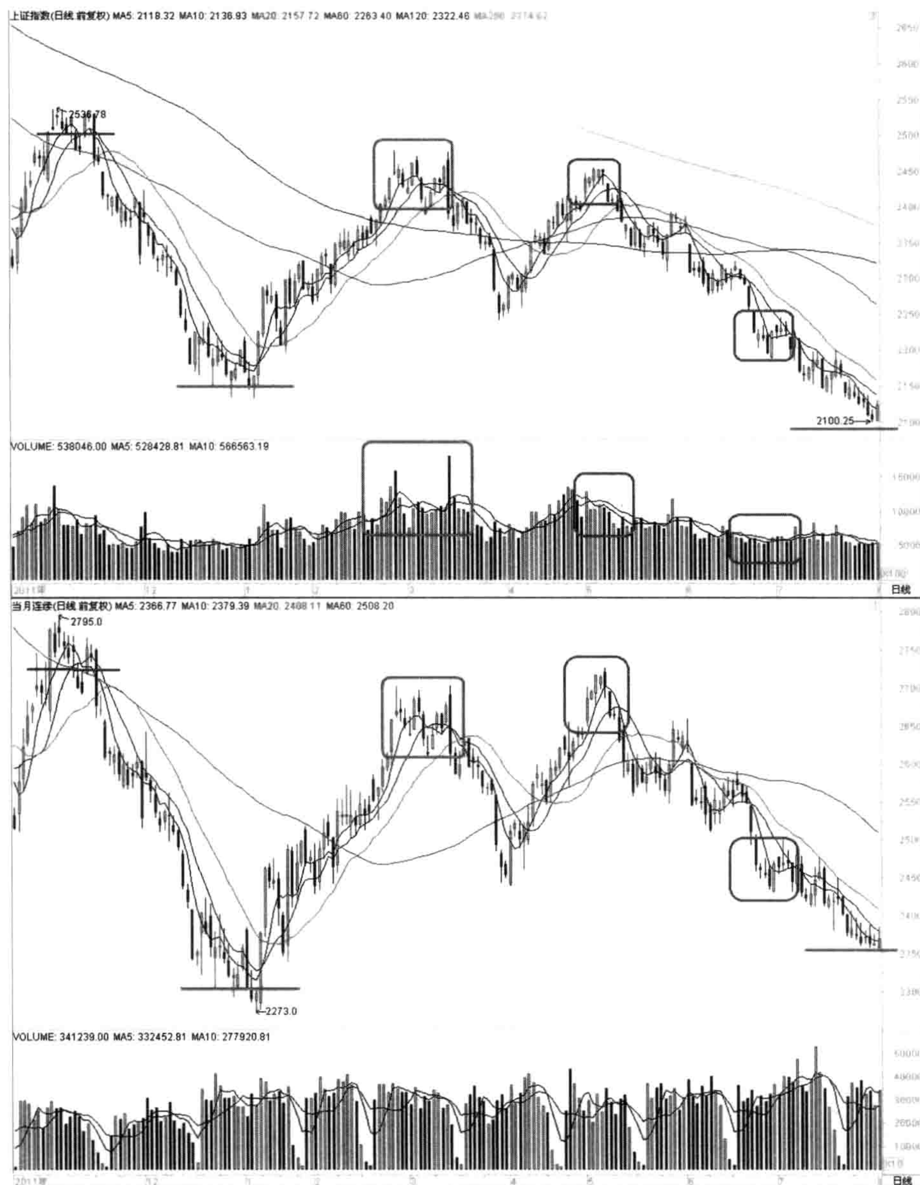


图 2-5　2011 年 11 月~2012 年 7 月股指期货与沪指走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值（包括机构、基金等大资金目前都是以套保份额进入股指期货的，所以A股的股指期货天生就是一个偏向于做空的工具）。当各方资金形成合力时，必然是股指和主线板块上涨较快的阶段，股民需要去抓主线热点来获利；而一旦市场出现诸多的背离情况，如股指虽然还在上行，但市场赚钱效应反而变差，股市成交量没有明显放大，但同期ETF和股指期货持仓方面却异常放量，这就说明资金很可能已经在撤离，一旦股指期货走势上再有异动，那么必然是空头要反击的时间了，笔者时常就是通过这样的分析来推测出市场的变盘窗口，从而提前规避相关的风险。

举例来说，如图2-5所示，左侧在11月下旬市场构筑了一个阶段性的顶部，查阅前面图2-3可知股指期货持仓是在2011年11月21日创出了历史新高，而此时股市量能一直都是萎缩的，这显然是风险背离信号。而随着下跌的出现，时间到了2012年1月出现了转机，此时股指期货持仓处于低位，而且一直持续到3月中旬才重新回归高位，对应地我们看到股市量能有了明显的提升，这样市场出现了明显的多空转换，从而形成一波年初反弹行情。而在3月初股指期货持仓开始回归高位，此时股市量能也在高位，所以我们看到市场形成了一个顶部的平台拉锯，直到多头量能无法保持，而股指期货持仓显示空头力量始终很强（2012年3月21日持仓再度创出新高），这就是典型的多空博弈而空头获胜的格局，所以随后市场也出现了一波明显的快速下跌。下跌过后，时间来到了4月初，此时股市量能在低位，股指期货持仓也在相对低位，这样市场形成了一个低位对峙，最终股市量能逐步提升，这样多空博弈以多头获胜，形成超跌反弹。而随着上涨的持续，股指期货持仓也开始提升，在5月21日创出新高，同期股市量能反而萎缩，这说明空头力量上升，多头力量萎缩从而形成下跌。时间来到了6月下旬，股市量能萎缩的同时，股指期货持仓在6月28日创出历史新高，这样指数再度下跌，这期间通过对比股指期货和股市量能，可以清晰地发现市场多空力量转换的轨迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

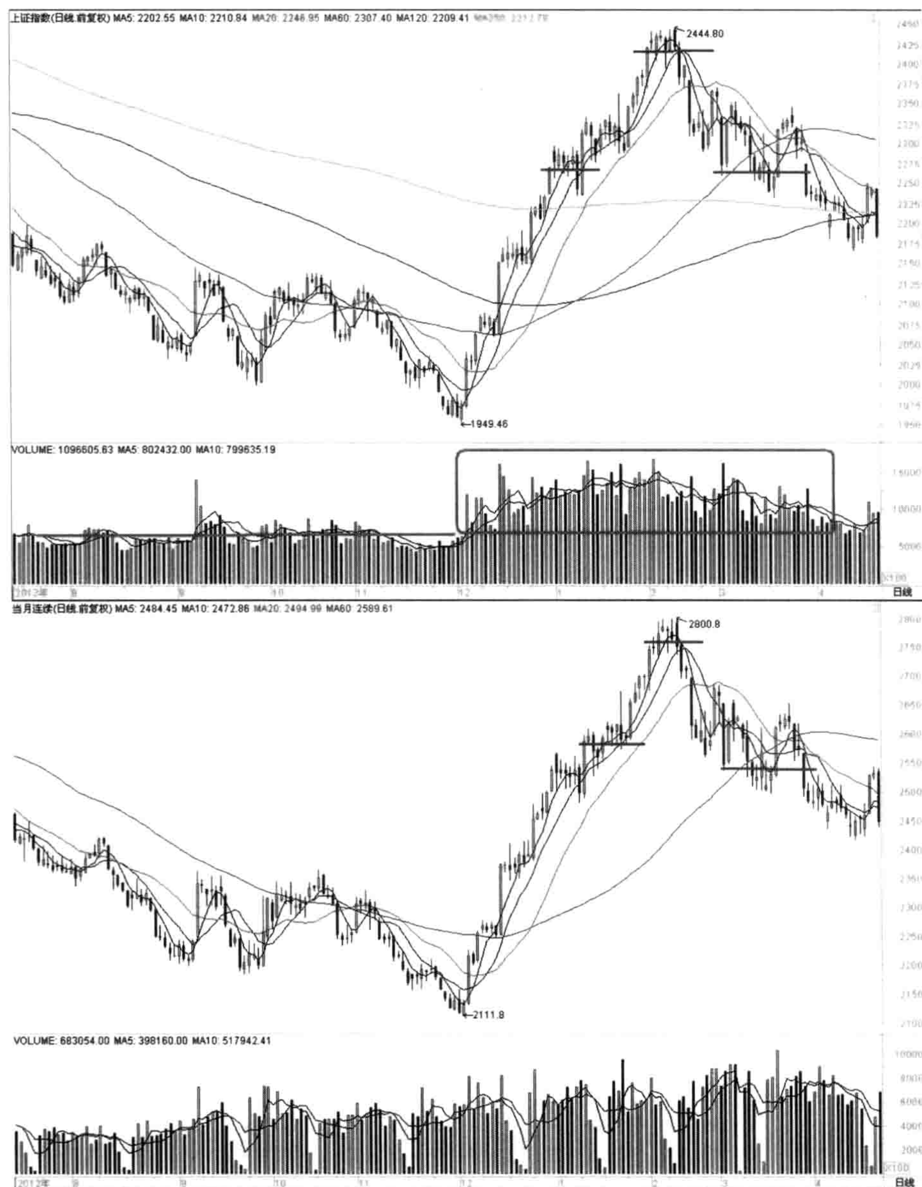


图 2-6　2012 年 8 月~2013 年 4 月股指期货与沪指走势对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的，如图 2-6 所示，时间来到了 2012 年 12 月初，我们可以发现在这之前，股市量能萎缩，股指期货持仓保持高位，所以市场处于空头掌控的下跌趋势中，转机发生在 12 月初，股市出现了长阳突破，股市量能快速放大，而股指期货持仓随后下降，这样就出现了空头力量持续下降，多头力量增强的格局，随后股市也是连续反弹，到了 12 月底时，股指期货持仓再度高位，也导致了在图 2-6 中形成了一个持续一周多的调整，在调整的尾端股市的成交量率先创出新高，随即股指再度向上突破，股指期货持仓也随之下降，很显然在这样一个局部首先是空头利用反弹后获利盘积聚的调整压力对多头进行压制，形成了指数的调整平台，但很快多头通过增加资金提升量能的方式将其化解，最终再度反弹。在 2013 年 2 月下旬又出现了类似的走势，不过此次是多头量能率先下降，而股指期货持仓在 2013 年 2 月 20 日创出历史新高，显然空头占优，随后终止了反弹形成下跌。通过这些案例，股民应该更为明确股指期货对空头力量监测的功能，同时也应该明确将其与股市量能对比，通过背离来分析多空双方力量转换的过程，有助于更好地看懂行情。

第三个构成法则是升贴水指标。所谓升贴水是源于股指期货合约与其标的合约间的差异（合约指数大于标的指数就成为升水，反之则为贴水），由于股指期货合约具有时限性，到期就要交割，那么其交割期时将与标的指数契合，所以局部的升贴水往往会被看作是市场中资金情绪的指标，升水往往是相对乐观，贴水则是对后市相对谨慎。不过，这里笔者要提醒股民的是，无论股指期货升水或贴水都是正常现象——即使在连续上涨的行情中也可能出现期货贴水；在连续下跌时也可能出现期货升水；而且升贴水并不决定市场行情的走势，其不像持仓指标那样直接反应资金的趋势从而能够提前预示市场方向的改变。

这里给大家介绍一个理论上的公式（具体地定量公式会很复杂，而这里面并不涉及计算，仅仅是通过理论公式让股民更方便认识股指期货升贴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水的构成要素），股指期货升贴水（数值为正即升水，数值为负即贴水）＝持有成本－股息收入－融券收入。简单地分析，与持有成本关系最大的是交割时间，如果交割时间临近那么持有成本就越小，股指期货也就越容易呈现贴水。而股息收入指的就是分红，股指期货是没有因分红而除权的，但沪深300指数却会因成分股年报、季报分红后有一个除权，所以股指期货往往会在分红密集期呈现一种贴水走势，这是源于资金提前将分红除权要素考虑在内了（在交割期时股指期货合约指数会与其标的指数相吻合）。融券收入，主要是指资金通过购买标的指数成分股之后融券给其他资金而获得收益，该收益越高越容易出现贴水。通过这样一个公式，股民明确的是升贴水无法决定或者体现市场趋势上的强弱转换，更多地是体现市场局部的资金情绪和特殊时间周期（如分红、交割期临近等）。

由此可知，正确使用升贴水指标的思路是看其是否与市场走势产生大的背离或者异动幅度的大小。当升贴水幅度较大时，就会产生资金进行套利操作，从而将异常升贴水进行修复，合约指数也会重新与沪深300指数相吻合，这就是期货具有的价值发现功能，这也意味着股指期货本身丰富的赢利模式，让主力资金有了更多的选择，所以其不必冒着很大的风险去制造一些极端的走势，而是可以很自如地进行着各种操作，避免了很多极端和非理性的走势，减少了很多系统风险。在原有的股市中，资金无论进出股市都只是个股，此时进行资金监测就可以分析出是大资金，还是超大资金、散户资金，甚至有些都可以精确到是哪路资金（精确到是什么机构或基金）。但如今股指期货时代，资金从个股进去，未必从个股出来，ETF可以完成套利撤离，融资融券抵押也可以撤出，通过股指期货、ETF等品种间套利也可以。换句话说，原来资金进入是死胡同，从哪里进去就从哪里出来，如今是立交桥，入口不一定是出口，出口也不止一个。所以我们现在进行股市操作，必须要看股指期货、ETF和股市本身成交量趋势是否一致，不一致就会出现背离；背离如果是出现于股指期货与股指之间，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么就会形成无风险或者是低风险的套利机会，因为资金的天性是逐利，只要有套利机会就会驱动资金纷纷参与到套利操作中来，从而平抑股市走势的背离，这样就会有“纠错”行情出现。

股指期货本身是一个零和游戏，没有分红送配，又有合约的时限性，因此空头要想获利必然要设置分歧来套住更多的多头资金来赚钱（这个其实和自然界的洪水很像，如果是一个平原，那么水可以自由流动，水位也不会很高，反而是遇到峡谷阻拦，或者是堤坝的拦截，水位才会快速攀升，一旦积累到一定程度就必须要泄洪处理，否则就是被洪水所淹没）。而这样的思路也是股民把握股指期货最好的切入点，即股指期货与股市出现的背离时，多空分歧的积聚会造成仓位上的快速增加，一旦仓位达到警戒线，就必然会有激烈的博弈，那么此时就是股民躲避风险的时间了。正是以上因素的存在，使得股指期货时代的股市行情更具有规律性，一旦背离现象出现，就会有资金对其进行套利操作，来让背离消失。一般来说幅度在1%左右就已经足以引发相关套利操作来对此行为进行修正，如果市场出现一段时间较高的贴水或者升水的非正常走势，那么预示着随后市场会出现报复性的上涨和下跌对此进行修复。这个情况在2010年10月下旬最为明显，IF1011主力合约在10月下旬出现了连续的大幅升水情况，尤其是在10月25日升水最大值达到了125点（幅度已经接近3.5%，如图2-7的上图所示），并且随后还是维持在100点附近，虽然当时股指是一路逼空的走势，但如此高升水说明了多头的做多能量释放到了极点，一旦股市方面出现了振荡，股指期货势必先于股市出现大幅下挫，从而导致空头反击，会将这期间积累的风险集中释放。如图2-7中的下图所示，果不其然，随后无论是股指期货，还是股市方面都出现了快速的下跌，短短不到2周的时间，跌幅高达20%。这说明只要是升贴水大幅异常之后，在股指期货时代势必会进行纠正，原因是背离产生无风险和低风险套利操作的机会，而资金都是逐利的，会不请自来，不断地有资金进行套利操作，就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让背离现象得到遏制乃至消除，并且这样的行为是一个滚雪球的过程，所以就出现了背离越严重，纠正时越严厉。

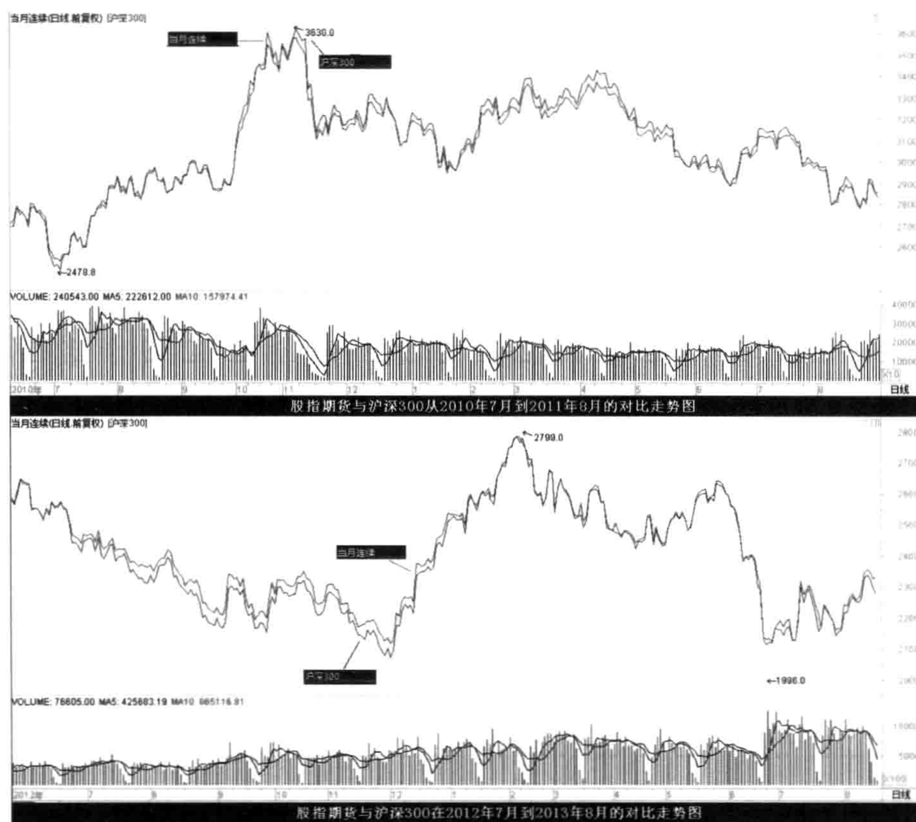


图 2-7　股指期货与沪深 300 在 2010 年 ~2013 年的对比走势图

当然更多的时间里，市场不会出现这样极端的升贴水情况，那么此时应该如何判断呢？首先升贴水指标无法类似持仓那样单独判断，需要引入市场走势等更多要素，此时就是判断升贴水是否有方向上的背离，即分为上涨升水、下跌升水、上涨贴水、下跌贴水。所谓上涨升水，是指由于股指期货做多意愿积极，多头完全占据了市场的主动性，导致股指期货涨幅大于股市的情况，如图 2-7 中的下图所示，著名的 2013 年 12 月的 1949 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹行情中就是上升贴水的典型走势，尤其是当时股市配合呈现量能放大走势，使得反弹的可靠性很高。与此对应的是下跌升水，股市因为恐慌性抛盘打压而连续下跌，但股指期货多空分歧较大，资金并不认同股市方面的大幅下挫行为，从而加强了对下跌的抵抗，延缓了期指的下跌速度。下跌中升水越多，说明期货市场与现货市场的分歧越大，同时也说明股指期货市场中的多头力量越强，当股市的恐慌性抛售减弱时，股指期货就容易率先企稳，在股市量能放大的配合下就会形成一波反弹。如图 2-7 中的下图所示，在 2012 年的 7~11 月间（即 1949 点反弹行情之前），市场就出现了类似的走势，虽然市场也在下跌，但已经形成了持续的下跌升水，这说明多头已经开始抵抗，而随着股市的转暖作用形成了一波反弹，而且从实际情况来看，当时股市中的金融、地产等权重股板块就是在下跌升水的时间段中率先形成阶段性的底部，并率先堆积量能呈现反弹格局，这也成为随后 1949 点反弹的领涨主线。

上涨贴水，是指反弹周期中股指期货涨速不如股市大，受到了明显的空头抵抗，这意味着一旦股市方面量能无法持续放大，多头力量减弱就会导致股指期货方面空头的反压，从而带来调整。与之对应的是下跌贴水，是指调整周期中，股指期货比股市跌得更快，股指期货多头已经放弃了抵抗，此时就会形成一段较长时间的弱势，只有当股市方面重新活跃，多头开始尝试抵抗的时候，市场才会形成跌势趋缓的格局。如图 2-7 中的上图所示，在 2010 年的 11 月到 2012 年 8 月间，市场无论是上涨还是下跌都处于一种贴水的状态，这说明市场情绪还是趋向悲观的，同时股市量能不济，多头力量较低，带来了市场走势就是局部虽然有一些反弹，但市场重心始终是向下的。此外，还有一点是需要股民注意的，那就是无论升水，还是贴水，在图 2-7 中的上图和下图中，我们都可以发现，在市场上涨或者下跌一段时间后，一旦升贴水的幅度较大时，往往都会导致局部的变盘，推动市场短期走势向相反的一面修复，这就是市场背离持续时间较长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后的物极必反。

股指期货的三大误区

在介绍笔者的股指期货实战系统之后，我们还需要了解股指期货的一些误区，只有改变这些常识性误区，才能够更好地发挥股指期货的威力。第一个误区是股民会问股指期货难道不能做多吗，为什么它是监测空头的工具呢？沪深300股指期货天生就是一种偏向做空的工具，并不是说股指期货不能做多，而是说其双向交易特性更偏向于做空赢利模式，具体的原因有三点：第一点是股市上涨难而下跌易，因为上涨必须是真金白银的持续投入来维系股价，并且还需要市场环境、消息面、基本面等诸多因素的配合，稍微有一个方面出现问题就会导致上涨终止的行为出现，而一旦上涨行为结束，做多赚钱效应减弱就会引发买入资金减少，从而引发获利盘越来越多地出局，这就势必会引发股价下行，从而形成下跌。而很多时候下跌是不需要太多因素的配合，只需要其中某个因素出现问题，就足够引发下跌，甚至有些时候，一个利空的传闻就足以带来恐慌性的下跌，因此我们从大周期来看，市场处于熊市下跌周期中的时间要比牛市周期的时间长，那么市场中更多时间是在以做空为主要的赢利模式。第二点是股指期货是资金做空赢利的首选。股市中能够做空的工具有融券、ETF和股指期货。其中融券方面提供的标的股票相对有限，融券的数量还要受到非常多的限制，而ETF基金其对应的股票篮中的股票，很多时候由于配比的权重不同，往往也在数量和品种方面给予了诸多限制，无法实现随时、随地、随意做空的目的，尤其是这两个品种最后都是针对股票，这样仓位方面会有很大的局限性，毕竟股票的股本数量是有限份额的。而股指期货则是随时随地可以实现做空的，并且做空的数量上也没有限制，只要有资金就可开设无限多的仓单，那么对于大资金来说想要真正通过做空来实现赢利必然会选择股指期货，包括通过套保的模式避险也会选择股指期货。尤其是对于股市来说，其是以单向做多为赢利模式的，一旦下跌就意味着亏损，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果下跌时间长了必然会引发更多的投资者抛售股票，这就如同人一旦流血后第一反应必然是止血，如果置之不理那么最后的结果就是不省人事了，对应股市也是类似，亏损而不处理的结果往往就只能是任人宰割了。那么从以上两个角度来看，我们可以知道，股指期货天生就是用来实现做空的工具。所以总结来看，既然股指期货更多地被空头所利用来实现赢利，那么对股民来说就可以通过股指期货来监测空头的动向，从而提前挖掘股市中的风险。第三点是若谈到资金做多的工具，股票还是首选，毕竟对大资金来说，推动指数的资金量远大于个股，而且指数的涨幅和振幅肯定是不及个股的，与其费力做多指数获得相对有限的收益，还不如直接运作个股和所关联个股，形成板块效应来获得大额利润。这三个要素使得股指期货拥有做多功能更多地是用于套利，而不是类似股票那样单向做多，相对比来说做空赢利模式才是股指期货的主要功能。

第二个误区是关于股指期货交割方面的。股指期货合约是有时限性的，会在其合约所在月份的第三个星期五进行交割（如 IF1105，其交割日就是 2011 年 5 月的第三个星期五，即 2011 年的 5 月 20 日，20 日是交割日中最晚的交割时间了；IF1303，其交割日就是 2013 年 3 月的第三个星期五，即 2013 年 3 月 15 日，而 15 日也算是交割日最早的交割时间了），而且采用的是现金交割，最后一小时交易的平均交割为结算价，因此在其最后交割的时刻股指期货合约指数就会无限地接近其标的指数，即与沪深 300 指数高度吻合。比如说以 IF1307 为例，其在最后交割日的收盘价格为 2217 点，而沪深 300 收盘价为 2190 点，是否意味着存在 27 点的无风险套利空间吗？答案是否定的，沪深 300 股指期货的交割结算价为最后交易日标的指数最后 2 小时的算术平均价。而我们可以看到在 2013 年 7 月 19 日午盘后开盘价为 2244 和收盘价 2190 点，平均价恰好为 2217 点，因此没有套利空间。

股民熟悉了这样的交割规则之后，就可以明确交割异动的条件，一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说只有当交割前，股指期货合约指数较沪深 300 指数存在较大的升水或贴水，存在巨大的差值空间，或者是交割合约在最后依然有较大持仓的时候（说明多空分歧依然较大，双方资金都不愿撤离，其势必会在交割日出现激烈争夺），才会出现走势上的大幅波动，从而形成所谓的交割日异动。而很多时候，市场在交割日并没有这样的情况出现，往往都是在交割日之前，要进行交割的合约持仓就已经出现了非常明显的减仓，以及升贴水幅度降低的情况，资金一般都会转移到新的主力合约当中进行博弈。那么为何有些时候交割日前后会有宽幅振荡等异常走势呢？笔者认为其根源并不是单纯的交割日异动，而是源于相对复合的要素，首先周五本身就容易产生异动，会对消息面产生诸多的传闻，这在每个周五时都有体现；其次是从股指期货角度，新旧主力合约一般都会在交割日当周的周二、周三提前完成角色交接，而随着旧的合约的交割，新的主力合约中多空双方往往会有一番争夺，都想给对方一个下马威，从而实现对新主力合约的主导地位，因此很多时候会在交割日之前，或者是交割日之后下一个交易周前期出现明显的宽幅振荡走势，这也在提醒股民，很多时候不要将焦点仅仅放在交割合约上，而是要关注新的主力合约持仓增加的速度和趋势，一旦出现激增和异常走势，那么往往是股市风险的预警信号。

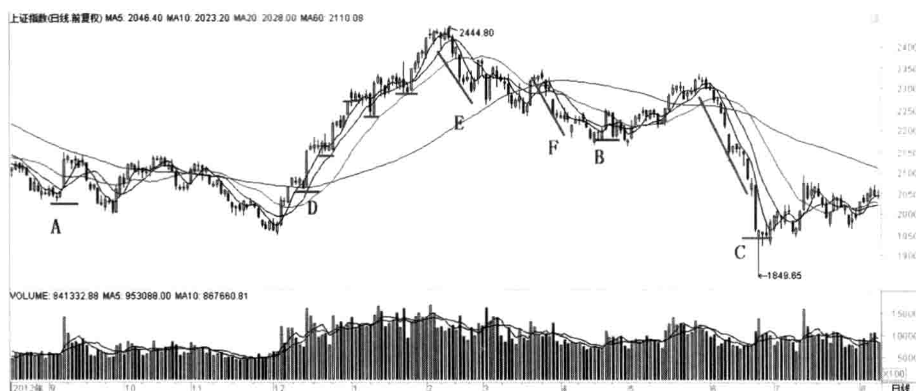


图 2-8　上证指数 2012 年 9 月 ~2013 年 8 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了更好地理解，如图 2-8 所示，笔者将 2012 年 9 月到 2013 年 8 月这一年间的走势做一个分析，首先我们可以看到在 B 处即 2013 年 4 月 19 日是 IF1304 合约的交割日，该天出现了明显的中阳，很多股民错误认为这是对交割日会大跌的最好反击，同样地我们可以看到在这一年中的 10 余个交割日中，并没有出现过大跌走势，只有 IF1307 的交割日出现过 1.52%的下跌，其余大多是小阴小阳的走势。此外，我们将时间扩大到周五，就会发现前面提到的有趣的周五要素，首先看 A 处，即 2012 年的 9 月 7 日这里出现了长阳，涨幅超过了 4%，这是明显的博弈周末利好效应，随后没有利好，随即下跌。而 D 处（即 2012 年 12 月 14 日）也是出现了红周五的长阳走势，幅度也和 A 处类似，不过这里由于出现了管理层的利好预期，发动了一波行情。不过很有意思的是，这时市场出现了多个绿周五（2012 年的 12 月 21 日，2013 年的 1 月 4 日，1 月 11 日，1 月 25 日），和周边的阳线形成反差，不过虽然是绿周五但跌幅都很小，有的还是高开低走的假阳线，这些都说明周五本身由于周末效应会有一些异动，所以很多时候所谓交割日异动是被掺杂了一些周末效应而已。而 C 处是 2013 年 6 月钱荒引发的大跌，我们可以看到唯独没有在交割日或周五出现大跌，而往往是在周初就通过中阴确立下跌趋势，而 IF1306 合约在 2013 年 6 月 21 日交割日没有异动，但在随后的周一即 6 月 24 日则出现了长阴大跌，这就是前期提到的一个要素，那就是在交割周完成了新合约移仓后，很快会产生方向的确立。同样地我们看到图中的 E 处是交割日前就确立了新的趋势方向，而 F 处则是在交割日一周之后才开启新的趋势，所以不要将视野仅仅盯着交割日，应该放大到周边才能够看到趋势真正的拐点。

第三个误区，在股指期货尾盘 15：00~15：15 分常常出现减仓走势，也会在收盘时持续尾盘几分钟快速拉高，或者快速走低的情况，这样的异动，是象征着第二天走势要反弹，还是要下跌呢？这个问题也是源于很多股民对股指期货机制的不了解。由于股指期货是 T+0 交易，并且执行的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证金制度，存在着账面亏损后要追加保证金或被强制爆仓的设置，所以说很多资金是选择日内盘交易，不留过夜的仓单，会出现大量的仓位在尾盘进行减仓出局的动作，由于这里面多单和空单都有，就会出现多单平仓卖出，空单平仓买入的行为交织在一起，从而促使尾盘走势有一些异动。但很多时候这并不是什么信号，甚至很多尾盘的拉升不是预示第二天要反弹，反而是预示空头要继续下跌。这是源于很多时候由于盘中空头力量过于强大，导致股指期货合约下跌幅度和空间都大于沪深 300 指数，从而造成贴水空间较大，一旦其超过限制就会引发套利操作（即开立股指期货多单而赎回对应指数 ETF 的操作），所以很多时候空头就会故意在尾盘平仓拉升以消除贴水空间，避免因为资金套利操作开立多单过多而让多头有了偷袭的机会。同时由于平仓会兑现部分利润，使得第二天造成更多的资金在高位沽空，从而继续压制多头势力，得以掌控局势。



图 2-9 股指期货 IF1106 在 2011 年 5 月 5 日、5 月 25 日、3 月 8 日的分时走势图

最为明显的就是出现在 2011 年 5 月 5 日和 5 月 25 日，这是一个鲜明的对比，前者全天振荡向上而尾盘下跌，后者是全天振荡下行而尾盘上拉，此外 2011 年 3 月 8 日的走势更加突出一些，标准的尾盘放量拉升，笔者选取了 IF1106 合约这三天典型的走势（见图 2-9）来帮助股民理解尾盘走势中的一些经验。如图 2-10，我们可以发现，这三个尾盘异动走势之后，最后第二天的走势基本上都是与尾盘走势相反的，其中 5 月 6 日出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体的中阳，5 月 26 日则出现了实体的中阴，而 3 月 8 日之后的走势则更为明显一些，出现了持续 5 天的下跌走势。由此可见，股指期货尾市的持仓下降是源于日内盘的平仓出局，而尾盘异动走势，则较为复杂，各种情况都有，既有因为消除升贴水空间而保持原有趋势的，也有通过异动设置陷阱而转势，还有仅仅是单日异动随后重回平静的，总之需要更多要素的配合，而不能够单独就说会如何，对此股民应该保有谨慎。



图 2-10 IF1106 合约完整的日 K 线走势图（2010 年 10 月 28 日~2011 年 6 月 17 日）

如图 2-11 所示，在 2013 年 5 月初，股指期货出现过连续 4 天尾盘上翘的走势，这在股指期货上市来还是比较罕见的，但很有意思的是这 4 天之后的开盘都不一样，高开、低开、平开，随后低走、高走、平走也都出现了，可以算是一次教科书般的走势，将所有可能的走势都展示了出来，而对应日 K 线走势可以发现，这几天走势之后，我们看到的是市场随后一波三连阴的下跌，这与之前的连续尾盘上翘形成了反差，同样在三连阴之后又是四连阳，随后振荡之后出现了 6 月一个月的大跌。从这样的走势中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民应该明白，尾盘的上翘与否实际上对行情的指示意义并不大，不仅不能决定第二天的走势，对于后市行情的指示意义也不强，所以这仅仅是一个因为日内盘在尾盘平仓后形成的局部走势，仅此而已。

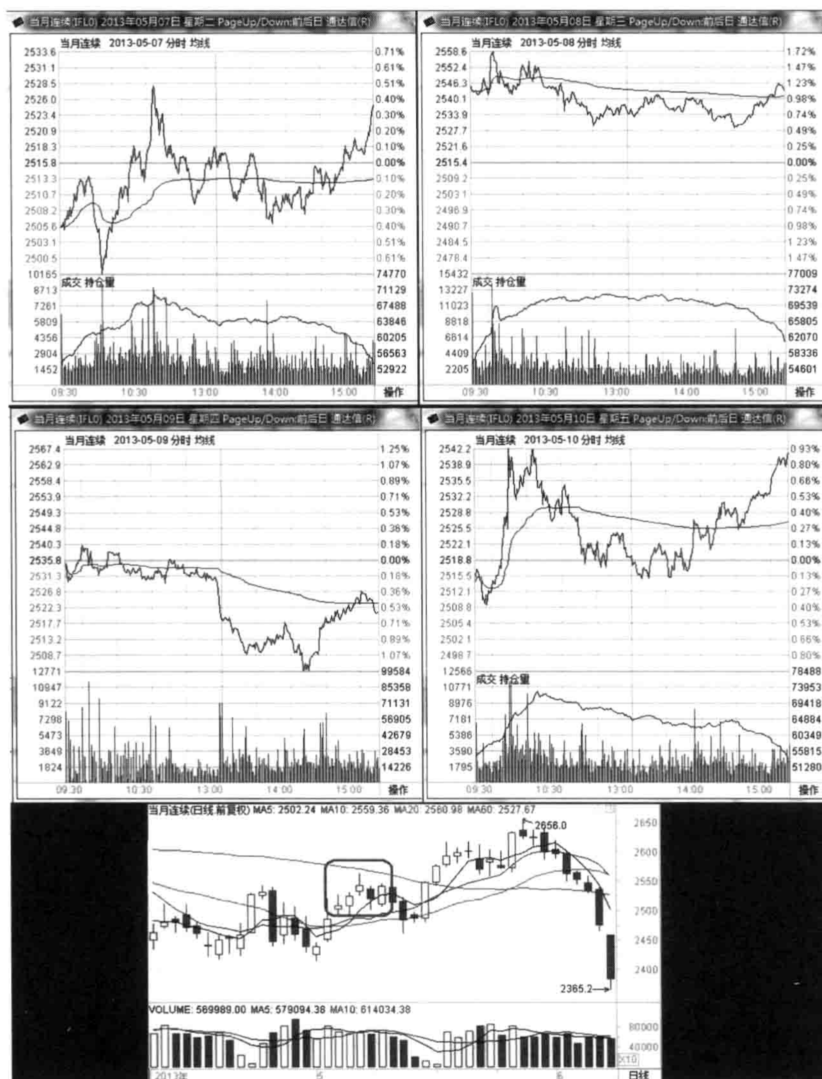


图 2-11　股指期货 2013 年 5 月上旬出现的尾盘上翘走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货时代底部构成的五个阶段

通过前面的叙述，股民应该了解，股指期货对股民来说是很好的监测风险与空头动向的工具，它不仅在预测顶部变盘有好的效果，同时对于判断底部也有不错的效果，这就是股指期货实战系统的第三类功能，也是希望股民加以拓展的要素，笔者在此介绍的是股指期货时代底部构成的五个阶段（如图 2-12）。

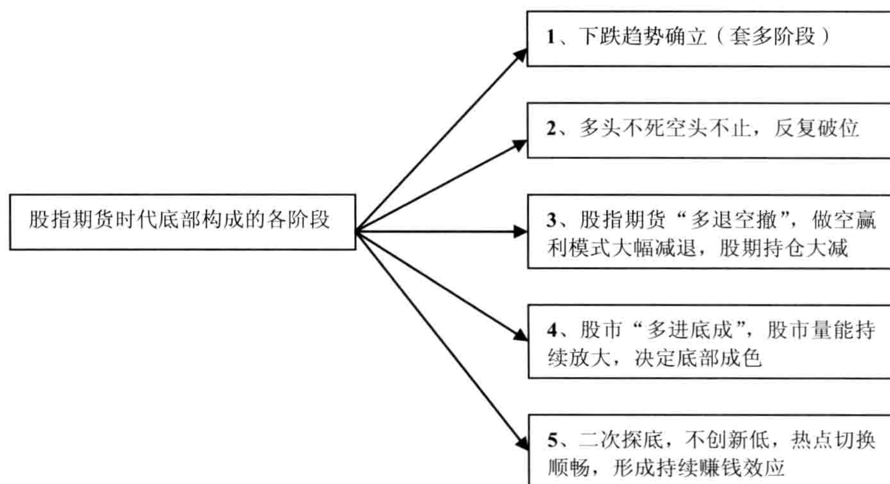


图 2-12 股指期货时代底部构成的五个阶段与底部三大陷阱

第一个阶段，下跌趋势确立，空头资金通过制造分歧，请君入瓮，将大量资金引入并在股指期货持仓（主力合约收盘持仓或四个合约的总持仓都可以）上体现，一旦超过历史最高值的 85%的警戒线，往往是一波下跌前的预警。这是源于股指期货时代，资金对赢利模式的追逐非常强，很多时候资金没有明显的多空倾向，而是什么行为能赚钱就操作什么，股指期货虽然无法改变趋势，但却是趋势形态的催化剂。因此一旦市场出现调整的因素，先知先觉的资金就会利用股指期货做空赢利模式来赚钱，而一旦建立起来这样的赚钱效应就会有越来越多的人来进行类似的操作，从而让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场形成做空赚钱的效应。所以市场也就出现了持续的下跌，并且越是大级别的调整，该特征越明显，股指期货持仓方面越能够有显著的体现。

第二个阶段是“多头不死，空头不止”，即市场做空赢利模式的消退是市场止跌的关键信号。这是因为当市场中后知后觉和不知不觉的资金还在坚持做多，这样就给予空头提供了更多的战利品，毕竟对于空头来说只有套住更多的多头资金才能够获利更多，尤其是当市场中相当数量的资金还心存侥幸时，市场往往会在持续中阴后，出现一些小的阳线，甚至是中阳线，但由于市场还是空头掌控之下，这样的行为往往会导致更多的多头被套，结果成为了新下跌的开始，这就是源于市场中持续有大量做空赚钱的机会。

第三个阶段是等待黎明出现——股指期货“多退空撤”，尝试抄底期。在第二和第三个阶段是最微妙的时刻，总有底部的希望却总也看不到底部真正出现，越是长时间的弱势和下跌，到后面陷阱越多，除了个股跌停潮之外，不断地外界鼓噪之声，也会给股民带来混乱。而实际判断的标准依然就是看股期持仓指标，该指标下降到预警线之下，则是真正止跌的信号。换句话说股指期货低持仓意味着做空赢利模式的削弱，这是因为对于股市来说只有股指期货一个做空大幅赢利的渠道，其他类似 ETF 和融券都很难达到股指期货这样便利做空的方式。而“股市钱规则”决定了只要市场有赚钱效应，资金就会不请自来，那么当股指期货低持仓时就说明市场做空赚钱效应较弱之际，对股民来说也就是股市相对低风险期，此时进行尝试抄底操作，即使做错也有机会全身而退，历史上 2010 年 6 月、2011 年 6 月均是如此。因此经历了第三个阶段后，要么形成阶段性的低点，构成一个平台后跌破；要么就是形成中期以上级别的底部。

第四个阶段是股市方面的“多进底成”，经历了之前三个阶段，短线股指已经有所止跌，市场迎来小的反弹，此时必须要有相当数量的新增股市资金持续入市，通过资金来托起底部（即市场只有资金底），如果没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金，那么只是阶段性低点，随后还要下跌。典型的案例就是创业板指数在2011年3月4日~3月14日、4月13日、4月29日~5月5日、5月24日、5月30日~6月1日等一系列走势（如图2-13），包括上证指数在2011年4月、5月、6月中旬也出现过类似的情况，单日来看的确是有一个放量，但很快就又回到了缩量，所以指数也就重新下跌。反而是在6月底市场资金有一个持续的投入，导致成交量持续放量，最后才真正形成了底部。这些都说明资金投入的多少是判断市场底部成色的关键，一般来说，大级别的底部，在这个阶段经常伴有重要的资金面变革出现，给予市场行情更多的动力。



图2-13 创业板指数在2011年3月~2011年7月的日K线图

第五个阶段是市场二次探底考验底部的支撑力度，只有经历空头回踩后不创新低，才是真正的底部形成。一般持续反弹后会呈现资金分歧，有的资金是博弈超跌反弹，有的资金进行中长线的抄底操作，有的是进行题材股与概念的炒作，所以反弹一段时间后积累了一定的获利盘、解套盘后，市场自然就会有回调和上涨放缓的行为。此时有两点可判断是否形成底部，首先是量能，经历了初期资金一致放量后再度缩量是可以的，但若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要构成底部会再度放量，所以二次探底后二次放量是积极信号。其次是持续的赚钱效应，初期反弹时由于长时间下跌造成大量个股超跌，所以会出现个股普涨反弹的迹象，大量资金也是冲着短线博弈超跌反弹而来，但在二次探底若能够出现持续的热点板块，这就说明资金是看好后市的，同时持续的赚钱效应也会吸引更多的资金入市，从而形成底部。如果有这两步，很可能会再创新低，从而重新回到第一阶段。

此时股民可能会有一些困惑，在股指期货时代底部构成有这五个阶段，那么之前的股市底部是如何构成的呢？和这个有什么关系，尤其是很多股民无法参与股指期货，是否会有偏差呢？其实，在没有股指期货之前，股市底部也有以上这五个阶段，只是当时没有直接做空获利的渠道，当时做空的目的是以更低的价位买回个股再做多，而有了股指期货一方面限制市场出现极端地暴涨暴跌，另一方面也让股民通过持仓、升贴水指标来监控风险。比如以 2008 年 10 月底，即 A 股历史上 1664 点底部的形成为例，帮助股民去更好地理解这五个阶段。



图 2-14　上证指数从 2007 年 11 月~2009 年 11 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-14，图中上方第一个横线的位置，即股指从 5500 点破位急跌下行，这已经宣告股指从 6124 点下跌成立，股指进入到了下跌趋势中，也就是开启了第一阶段，即空头制造分歧来套住多头，只是当时没有股指期货，空头是通过抛售手中筹码兑现利润，并且等待更低价格重新买入来赢利。而随后图中标注的一连串的横线位置实际上就是股指进入第二阶段的典型象征，看上去多头是在持续地抵抗，要反弹，而最后都成为了新的破位下跌，这就是源于市场在空头格局之下，做空赢利模式没有消除，多头的孱弱反而让很多尝试抄底的资金被套，最后成为止损出局成为空头破位下跌的力量，如果当时有股指期货持仓监测，股民就能够清楚地判断出来，持仓在高位，空头继续掌控市场，不能够进行抄底尝试，应该继续躲避风险。时间一直到了 2008 年的 10 月份，此时有一个转机出现，不仅是一连串的救市政策出现，更是源于 4 万亿元经济刺激计划带来了超宽松的货币政策（该点非常重要，“股市钱规则”判断股市底部两条法则中，第一条就是一定要出现资金底，即出现前所未有的资金变革），股指有一个明显的反弹、止跌、放量、拒绝下跌的过程，也就是进入到了底部构成的第三、第四个阶段。此时大家通过看量能的两条横线的标注，就能够清晰地看出来，之前市场量能日均成交量在 500 亿~600 亿元，而之后跃升到了日均 1500 亿元以上，很显然这就是明显的，股市方面“多进底成”。而随后二次探底过程中，没有新低，并且主线也从基建板块转型到了金融、地产、有色、煤炭和钢铁等蓝筹股上来，热点的活跃也使得底部第五个阶段完成得很顺利，由此真正形成了底部。

以上，介绍了股指期货实战系统和一些其他应用，目的就是希望股民可能打开视野，在建立一套监测空头和风险预警系统的同时，也能够充分利用市场走势的规律来更好地把握买点、卖点，从而更好地完成赚钱操作。上面介绍的股指期货实战系统仅仅是一个开始，必然还有很多需要完善和拓展的方面，这就需要股民在实战系统中不断地去积累和感悟，股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货登陆A股才三四年的时间，但已经给市场带来了很大的改变，试想一下，未来5年、10年，股指期货是否还会给我们带来更多的改变呢，无论答案是什么，都希望股民能够了解并掌握股指期货这个工具。

第二节　政策解读实战系统

政策要素对股民来说，既爱又恨，爱的是政策会带来行业或个股利好，这就是赚钱的机会；恨的是很多时候行业调整政策和货币紧缩政策都会导致市场和个股调整，很多时候股民稍微一忽视就会陷入被套的陷阱中。政策也总是和我们不期而遇，忽远忽近，这导致股民很困惑。比如说，2007年的5月30日，这是A股近几年历史上比较突出的，因政策“深夜突袭”而出现的极端行情，凌晨管理层在网站发布消息称“财政部决定从2007年5月30日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行1‰调整为3‰。”而就在之前几天，还有管理层高官出面辟谣市场对调整印花税的传闻，在辟谣之后几天就朝令夕改地推出，这使得本来安静的湖面泛起了大的波澜，当天（2007年5月30日）沪深两市都出现了大幅的跳空低开，瞬间几分钟反弹后便一路下跌，收盘时沪指重挫6.5%，创造了2年来的单日最大跌幅。而且这还仅仅是开始，随后几天内沪指再度大跌，5天内沪指最大跌幅累计超过930点，幅度超过21%（如图2-15）。而随后又开启了一波大的上涨，9天内几乎收复了全部的失地，短时间内如此剧烈的波动，可以说令每一位经历过的股民记忆深刻。虽然说A股在20世纪90年代初，沪深交易所刚刚成立的时候，也曾经出现过类似的过山车走势，但当时市场个股少，规模比较小，股民和机构投资者的资金量也都很小，所以相关影响并没有那么大。综合因素来看，2007年的“5·30事件”是A股20年成长史中波及个股最多，影响市值最大，行情振幅最剧烈的一波因调控政策而出现的振荡行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

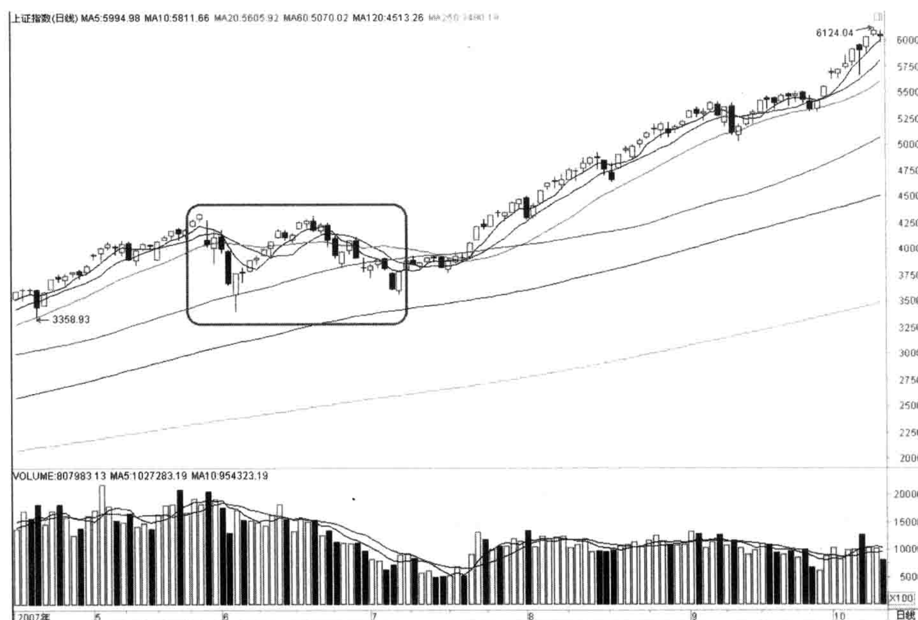


图 2-15 沪指 2007 年 5 月~2007 年 10 月的日 K 线图

或许股民觉得这样的事件发生有偶然性，但实际上这样的事件在 A 股的确是每逢几年就上演一次，比如说 2013 年的 11 月 30 日（周六）管理层突然宣布 IPO 将在 2014 年 1 月重启行情，结果在 2013 年 12 月 2 日（周一）受 IPO 重启消息影响，A 股市场遭遇重挫，其中创业板指更是暴跌逾 8%，创下指数建立以来最大单日跌幅，两市罕见地出现逾 400 支个股跌停的境况，市场超过 9 成以上个股下跌。很显然类似这样政策突袭的事件，虽然问题并不是出在股民身上，而是市场的系统性风险释放，但股市给股民带来的损失却是实实在在的，无论是“5・30”还是“12・2”，很多股民手中个股都经历了持续的下跌，甚至是连续跌停的极端走势，尤其是 2013 年的“12・2”当周过后沪指出现了连续 2 周多的连跌，这比当初“5・30”对市场的冲击时间更久。面对着这样的走势，股民首先不能够逃避，应该以平和的心态去接受残酷的事实，然后去思考应对的方法。以笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的亲身经历为例，在“5·30”时由于事发突然，虽然有止损机制，但依然还是损失颇多。当时笔者的感觉就是迷茫，头脑中充满了诧异与震惊，之前想都没想过管理层会朝令夕改（但有过这样的经历之后，对于市场的各类走势反而淡定了很多，包括随后经历“12·2”事件时也没觉得其突然，而是按部就班地执行操作，股民要生存就要学会适应环境和自我保护）。在“5·30”之前，基本面和消息面都有过一些迹象——管理层要对相关政策进行调控，并且有消息称是印花税的调整，但由于有相关管理层人士辟谣说不会调整，所以笔者就放松了相关警惕，甚至包括5月30日公告消息出现时，还心存侥幸，认为市场反应不会过激，从而错过了最佳的撤离时间（5月30日当天早盘实际上是有将近30分钟市场是强势冲高，甚至一度曾大幅回补了低开跳空缺口，此时是卖出的大好时机）。

在经历了这样的股市挫折后，笔者就反思为何会在牛市中出现突然的极端走势，尤其是对自己操作中出现的问题进行了重点的研究，随后得出了两点收获。其一，股市没有不可能，对于市场不应该有任何的侥幸心理。一个利空或者一个调控政策，市场预期对其越惧怕，股民的逃避心理越强，那么其真正到来的时候，往往威力越大。虽然“5·30事件”看上去和股民没有太多直接的关系，但实际上不可否认的是，当时的股民都过于天真，沉寂在牛市的情绪中无法自拔，心理虽然对于调控有些警惕性，但很快看到市场的赚钱效应就忽略了风险，实际上牛市中的单日暴跌出现的几率远大于熊市，毕竟越是持续的上涨积聚的风险越大。时隔6年之后，2013年的6月钱荒，实际上也是一次因为央行对金融杠杆率的收紧行为导致了市场利率飙升，各个金融机构对此估计不足，瞬间导致了资金流动性收紧，导致了股市在内的资本市场大跌。这在说明不仅股民会忽视政策要素，包括金融机构等专业机构也有失算的时候。

其二，研究功课不应该存在盲区，对于自己不了解的政策和市场现象，不要轻易地说懂了，对于未知因素要设置更严格更明确的风险控制。笔者在2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年之前是热衷于对产业政策的研究，认为其直接对应股市板块，可以更早地发现机会，而忽略了对公开市场操作、印花税、利率、准备金率等政策工具的研究。假如当时自己对此能够有所涉猎，或者能够提前设置相关应急的预案和措施，那么当印花税真正调整之时，也不至于因为措手不及的慌乱而错过了最佳的卖出时刻，让本金受到了不小的损失。实际上这两点反思就源于股民赢家模式中的"股民是操作的主体，占主导地位"，看似市场的极端走势给股民操作带来非常直接的影响，而实际上却应该是股民本身对于事件的应急措施不够，对于相关知识储备不足，而出现了操作中的"真空区"，股民不可能让股市、管理层或者政策来承担自己操作出现错误的责任，只有不断地壮大自己，才能更好地抵御外界的考验。

政策实战系统的四个层次

经历了"5·30 事件"之后，笔者在政策和消息面解读方面进行了非常多的改变，也总结出来了普通股民在政策方面能够做的四个层次。（如图 2-16）

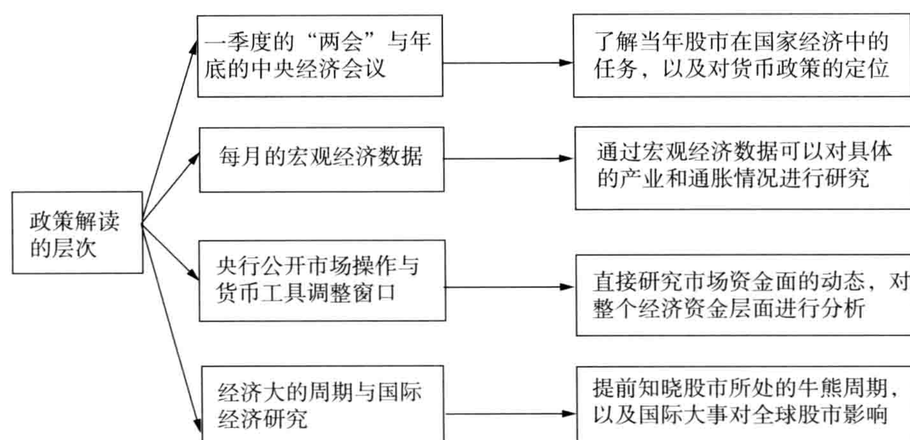


图 2-16 政策解读实战系统的四个层次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于在政策方面研究能力一般的股民来说，第一个层次，即对每年3月中旬的“两会”和每年12月初的“中央经济会议”进行重点的研究与解读。“两会”主要是明确股市在一年的任务是什么，也就是在经济中扮演的角色，实际上最近10年来，管理层经历了救市、树立股市的信心、借牛市大力发展股市的容量、完善整个市场的机制，将股市做大做强，为国民经济服务发挥更大的功效等几个阶段。在近几年股市IPO持续加速，不断地推出中小板、创业板、融资融券、股指期货、国债期货等新品种，哪怕是在市场极度弱势之际，也未降低IPO的速度，就是源于在2010年“两会”期间，管理层提出了“积极扩大直接融资。完善多层次资本市场体系，扩大股权和债券融资规模，更好地满足多样化融资需求。”因此，管理层在两会上对于当年股市的定位是连贯而有序的，研究这样的信息股民就可以先于市场知道当年股市的趋势与行情特点。更为有利的是无论是两会后的4月初，还是12月份，都是一年操作中相关空闲的时间。

一般来说，每年的1～4月是利用“年报实战系统”做年报板块的时间，在做完这波行情后，正好4月初顺势空仓休整，对于3月出现的“两会”政策做一个研究，可以对随后行情热点进行一个挖掘与研究，在操作上也更顺畅。而到了年底12月份，股市中年末弱势效应越发明显，资金压力增大，此时主力已经无心恋战，也是股民需要顺势休整的时间，研究一下“中央经济会议”中对第二年的货币政策、财政政策的定位方向，可直接明确市场的资金面动态，从而提前挖掘来年行情的特征。回顾一下从2000年开始的中央经济会议对财政政策和货币政策的定调：

2000年定调2001年：积极的财政政策和稳健的货币政策。抓好国有企业改革发展。

2001年定调2002年：积极的财政政策和稳健的货币政策。运用各种宏观调控手段巩固经济增长好形势。

2002年定调2003年：积极的财政政策和稳健的货币政策。扩大国内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求，提高经济增长质量和效益。

2003 年定调 2004 年：积极的财政政策和稳健的货币政策。实现速度、结构、质量、效益相统一。

2004 年定调 2005 年：积极的财政政策和稳健的货币政策。提高经济增长的质量和效益。

2005 年定调 2006 年：稳健的财政政策和货币政策。巩固宏观调控成果。全面协调可持续发展。

2006 年定调 2007 年：稳健的财政政策和货币政策。保持政策的连续性和稳定性。又快又好发展。

2007 年定调 2008 年：稳健的财政政策和货币政策。实现消费、投资、出口相协调。

2008 年定调 2009 年：稳健的财政政策和从紧的货币政策。防止经济增长由偏快转为过热。

2009 年定调 2010 年：积极的财政政策和适度宽松的货币政策。扩大内需保持经济平稳较快增长。

2010 年定调 2011 年：积极的财政政策和适度宽松的货币政策。保持宏观经济政策的连续性和稳定性。

2011 年定调 2012 年：继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。扩大内需，把信贷资金更多投向实体经济特别是“三农”和中小企业。

2012 年定调 2013 年：继续实施积极财政政策和稳健货币政策。加强和改善宏观调控，深化改革。

2013 年定调 2014 年：继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。全面深化改革，着力防控债务风险。

此时我们再将货币政策与股市走势做一个对比，股民就会发现其中联系的紧密，以及由政策判断市场走势的“神奇”之处。在 2000~2004 年间 A 股市场在经历熊市调整期，2005~2007 年经历了一波空前震撼的大牛市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而 2008 年是股市盛极而衰，加之全球金融危机促使暴跌加速，几乎是一年间回吐了牛市大部分的空间，2009 年是熊市后的复苏年，小牛市快速上行后在三季度中的急跌过后转为振荡。2010 年则是延续了 2009 年四季度后形成的振荡走势，市场总体上波澜不惊，不是牛市也不是熊市而是平衡市。2011 年之后市场开始进入到了局部反弹机会多，指数重心下移的波段市中，市场非牛非熊，稳定中蕴藏着结构性的机会，这和管理层要达到的经济效果如出一辙。因此，总结来看，将两者的走势合并来看，就会发现在“积极的财政和稳健的货币政策”下，管理层的意图是通过积极的财政来全力发展经济，货币政策以稳为主，抑制过度投机和通胀泡沫，这样资金往往选择的是去实体经济中淘金，而股市要发挥的是融资作用，为经济提供强有力的支持，股市往往很难出现牛市，局部行情持续的时间也不长，大多时间是在调整和振荡走势中，那么此时股民要注意的就是操作节奏和预期，在资金面总体并不是宽裕的情况下，主力资金往往会更多地选择优势出击，表面上不会有大动作，而是采取韬光养晦，等待市场环境以及机会出现后才快速出手，如果没有机会往往也会比较有耐心地去振荡、整理，所以这个时期行情特点是来得快，去得快，总体涨幅不大，局部更迭频繁，不给股民太多思考和准备的机会。

而当经济快速发展，成效显著的时候，管理层往往会采取“稳健的财政和货币政策”，此时由于前期积累了较多的经济发展提供的利好，以及市场持续调整后，一批优质上市公司股价已经出现了明显的低估，与良好的经济形势出现了背离，那么就很容易出现市场价值重估行情。特别当管理层在经济方面有了较多的空闲精力时，也会给予股市等资本市场以优惠而宽松的扶植，极其容易出现大行情，也就是整个市场处于牛市爆发临界点，此时股民就要密切注意，一旦市场量能累积使得市场大趋势转变的时候，要果断入场进行中长线的伏击操作，往往操作简单，效果明显。经济发展也是有周期的，当连续的高速发展之后，势必会出现过热现象，此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必然会有调控，而调控往往会矫枉过正，也就是说并不是让过热回归到正常，而是正常偏下的，因此管理层会先在财政政策上给予一些提前量的扶植，而资金面收紧的信号会令先知先觉的资金感受到压力，从而导致股市上出现资金拉高派发撤离的走势。所以说，当货币政策转向，而股市持续虚假繁荣的时候，这是典型的诱多出货行为，股民不要被市场中亢奋的情绪所感染，市场可以疯狂，但股民永远都要冷静。虽然我们无法准确预知哪天跳水，但在货币政策转向时，就要在自己的意识中绷紧一根弦，一旦市场高位跳水，要在第一时间撤离，因为这样的跳水只是先头部队，空军的洪峰随后将至，提前止损、止盈或做空对冲风险以自保，从而保存胜利果实。同时要明白下跌的过程如同蹦极一样，快速下去，期间还要弹起来，之后再下去，反复如此，高度越来越低，跌至谷底，这是一个相对漫长的过程。当经济冷却后，管理层往往又要进入救市和托市阶段，重新调整经济的结构，酝酿新的经济增长点，这也是需要时间的，当经济增长点没有出现时，管理层就会采取一些短期的政策去帮助市场恢复，比如说宽松的货币政策，而此时股市往往会反弹，但并不会形成真正的牛市，因为资金都在舔伤疤，减少疼痛。只有当新的经济增长点出现之后，股市完成了调整，资金重新回归到实体经济，才会形成新一波的轮回。

实际上 2010 年的市场就是非常明显的经济结构调整之下，原有的传统行业类似房地产、钢铁等在经济中的占比下降，而新兴产业还能挑起大梁，处于一种转型和酝酿期，此时股市中的热点也会因此而受到影响，原有的钢铁、房地产、金融行业受到冷落，但新兴行业又没有太多实质因素在业绩上体现，市场没有明确的热点，那么走高也就很难了。所以反映在股市方面就是主力资金只能进行一些中小盘题材股和概念股的炒作，而不能够真正大幅展开行情；同样地在 2011~2013 年行情，政策都是在为经济增长做铺垫，调整经济结构以储备更多的增长动能，所以这期间中小盘题材股的机会很多，主板市场则是超跌板块的轮涨，我们也再度看到了类似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009~2010年中小板牛市那样的2013年创业板牛市，这就是源于政策性质所决定的。总结来看，政策和上面介绍的经济同样是有周期性的，经济的周期是复苏、增长、高潮、危机、衰退，呈现螺旋式上升，而货币与财经政策的周期则是积极、稳健、从紧，呈现一种波浪式的前行，因此无论是对于经济，还是政策，股民都需要通过不断地积累和总结，才能够真正把握其规律。初期这需要付出较多的精力，以及对其动态的关注，且在操作收益上没有明显的体现，但这是量变到质变的过程，当股民的积累达到一定数量的时候，会突然发现股市大趋势呈现出非常清晰的规律，此时股民就能够准确预测市场未来走势，股市赢利的空间和操作的范围也会跟随大幅提升，而有了这样的基础后，股民又可以进行下一个层次的研究，进入良性循环。

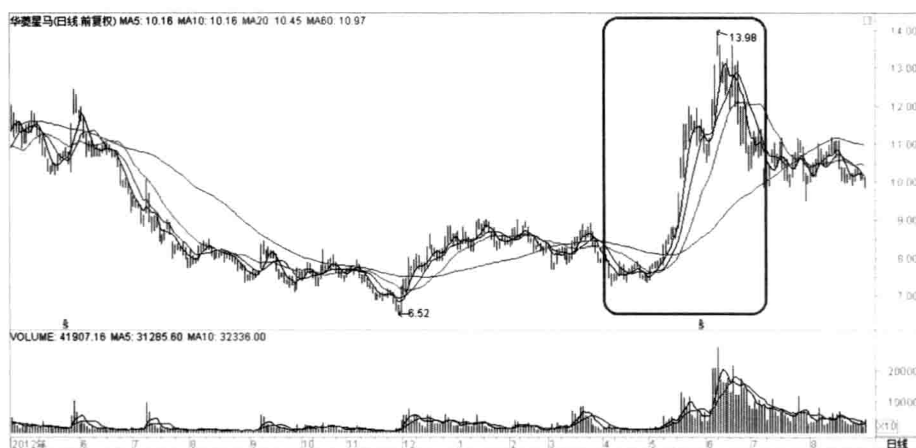


图 2-17　华菱星马在2013年5月~7月间的日K线走势图

第二个层次，即每月宏观经济数据。一般在年初时，国家统计局的官网（http：//www. stats. gov. cn/）会披露本年度的经济数据公布时间表，应该是在每月的10~15日（年与年之间会有微小的不同，但大致不超过这个时间范围）公布主要的宏观经济数据，诸如居民消费指数（CPI）、生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者物价指数（PPI）、固定资产投资 、消费品零售总额 、工业增加值、进口、出口、贸易顺差等，研究宏观经济数据是为了给后面研究经济大周期做准备，同时这也能够直接地分析出一些行业的动态，对于股民研究相关行业趋势来说很有帮助，近而有助于把握其中相关行业对应板块的趋势。在每月第一天会有官方的采购经理指数（PMI）公布，其是月度数据，能够综合性地反映出经济体的各项指标，尤其是对于行业方面更为详细（因为其分类指数下对应的就是具体的行业指数），给股民研究产业政策和行业板块提供了很好的分析数据。

为了更方便股民理解，笔者将 2013 年的利用经济数据选股的一个案例展示给大家。如图 2-17 所示，华菱星马为首的汽车重卡股，短短 4 周时间取得了超过 75%的收益，而且还是在市场调整期下的逆势走强，同期类似海马汽车、一汽轿车、广汽集团、长城汽车、庞大集团等个股也有不错的表现，这说明 PMI 分类行业指数对于选股来说具有指示意义。PMI 是先行数据，其中包括如医药制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、机械、有色金属、通用设备制造业、汽车制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、食品制造业、纺织业、化学原料和化学制品制造业等，这些都是常用的 PMI 行业指数，里面就包括常见的诸如汽车、机械、有色金属、钢铁、医药、化工等传统行业板块，通过对比其指数就能够找到行业的景气度（此外行业下还有一些更为细致的数据，比如说前面用到的就是汽车行业下的重卡子行业），是复苏还是衰落，抑或可以找到行业拐点等，而一旦行业拐点出现，相关个股的股价也会出现顶或底。具体来说，在 2013 年 5 月初公布的 PMI 数据显示，虽然 4 月经济数据依然低迷，但细分行业下的汽车重卡行业出现了明显的复苏，重卡行业在 4 月份共约销售各类车辆 8.13 万辆，比 2012 年同期增长 30.3%，虽然跟 2010 年、2011 年重卡市场单月销售过 10 万的纪录不能比，但已经是近两年来的不错成绩。而且进一步研究国家政策发现，在出口、投资和消费三驾马车中，只有消费是国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要坚定保持增长的，而消费中汽车又是重点，尤其是城镇化建设对于重卡行业本身也是扶植的，这意味着未来几年我国的汽车产销量将继续保持15%~20%左右的速度增长。而前期一批汽车股就是因为重卡行业不景气而导致业绩下滑及股价大跌，而如今这个要素得到了改变（其中华菱星马的一季报出现了明显的预增，不仅扭亏还有了业绩增长），因此笔者根据行业拐点势必带来股价拐点的思路进行了买股操作，该股很快就出现了上涨，尤其是在华菱星马公布半年报预增50%以上之后，涨势开始加速。回顾历史数据可以发现，华菱星马2012年净利润下降66.75%，2013年一季度净利润6431.12万元，同比增长5.59%，而半年报预增50%以上，意味二季度业绩有较大幅度的跃升。正是这样的行业拐点导致业绩拐点，最终带来了股价拐点，因此笔者反复给股民介绍经济模式选股思路目的就是让股民对市场中信息有充分的敏感度，当股民看好某个行业时，不要想当然地认为会上涨，应该通过经济数据去验证自己的判断，这样才能够选到好股。在过去3年间很多股民对煤炭股、有色金属、钢铁股感兴趣，但通过PMI行业分类来看，这些行业依然没有任何的起色，所以个股只能有超跌动力，无法产生持续的上涨。

除了PMI数据之外，经济数据公布的前后很容易出现货币政策的调整，比如说大家熟悉的利息调整、准备金率的调整都时常出现，这不仅是因为宏观经济数据中类似CPI、PPI直接反映通胀，需要对货币政策进行一些修正，同时也源于货币政策的时间周期。这就引出了股民对政策解读的第三个层次对央行公开市场操作和货币工具调整周期的理解。在央行的官网（http：//www.pbc.gov.cn/）每周都会公布其固定在周二和周四进行的公开市场操作的公告，央行在公开市场主要进行3类债券交易操作，即发行中央银行票据（简称央票，如常见的3月期、1年期、3年期央票等），回购操作（简单来说正回购即回笼货币，逆回购即向市场注资），现券交易（直接对债券的买卖，买入债券即投放货币，卖出债券即回笼货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币），将这些操作与当周到期的资金进行对冲，那么就是本周净投放和净回笼的数值，对于较大周期的，诸如月度和季度数值，能够帮助股民知道当下整个市场大致的流动性趋势，而逐周的数值则能够提前帮助股民发现央行对准备金率和利率调整动作的前兆。如表2-1和表2-2所示，这是笔者经过查询资料，以及每次调整时，自己补充后完成的表格，股民也应该做一个类似的表格，这样在分析时更加便利。

表2-1 存款准备金率历次调整一览表（1984~2013年）

次数	时间	调整篇	调整后	调整幅度（单位：百分点）
45	2012年5月18日	（大型金融机构）20.50%	20.00%	-0.5
		（中小金融机构）17.00%	16.50%	-0.5
44	2012年2月24日	（大型金融机构）21.00%	20.50%	-0.5
		（中小金融机构）17.50%	17.00%	-0.5
43	2011年12月5日	（大型金融机构）21.5%	21.00%	-0.5
		（中小金融机构）18.00%	17.5%	-0.5
42	2011年6月20日	（大型金融机构）21.00%	21.50%	0.5
		（中小金融机构）17.50%	18.00%	0.5%
41	2011年5月18日	（大型金融机构）20.50%	21.00%	0.5
		（中小金融机构）17.00%	17.50%	0.5
40	2011年4月21日	（大型金融机构）20.00%	20.50%	0.5
		（中小金融机构）16.50%	17.00%	0.5
39	2011年3月25日	（大型金融机构）19.50%	20.00%	0.5
		（中小金融机构）16.00%	16.50%	0.5
38	2011年2月24日	（大型金融机构）19.00%	19.50%	0.5
		（中小金融机构）15.50%	16.00%	0.5
37	2011年1月20日	（大型金融机构）18.50%	19.00%	0.5
		（中小金融机构）15.00%	15.50%	0.5
36	2010年12月20日	（大型金融机构）18.00%	18.50%	0.5
		（中小金融机构）14.50%	15.00%	0.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

次数	时间	调整篇	调整后	调整幅度（单位：百分点）
35	2010 年 11 月 29 日	（大型金融机构）17. 50%	18. 00%	0. 5
		（中小金融机构）14. 00%	14. 50%	0. 5
34	2010 年 11 月 16 日	（大型金融机构）17. 00%	17. 50%	0. 5
		（中小金融机构）13. 50%	14. 00%	0. 5
33	2010 年 5 月 10 日	（大型金融机构）16. 50%	17. 00%	0. 5
		（中小金融机构）13. 50%	不调整	–
32	2010 年 2 月 25 日	（大型金融机构）16. 00%	16. 50%	0. 5
		（中小金融机构）13. 50%	不调整	–
31	2010 年 1 月 18 日	（大型金融机构）15. 50%	16. 00%	0. 5
		（中小金融机构）13. 50%	不调整	–
30	2008 年 12 月 25 日	（大型金融机构）16. 00%	15. 50%	-0. 5
		（中小金融机构）14. 00%	13. 50%	-0. 5
29	2008 年 12 月 5 日	（大型金融机构）17. 00%	16. 00%	-1
		（中小金融机构）16. 00%	14. 00%	-2
28	2008 年 10 月 15 日	（大型金融机构）17. 50%	17. 00%	-0. 5
		（中小金融机构）16. 50%	16. 00%	-0. 5
27	2008 年 9 月 25 日	（大型金融机构）17. 50%	17. 50%	–
		（中小金融机构）17. 50%	16. 50%	-1
26	2008 年 6 月 7 日	16. 50%	17. 50%	1
25	2008 年 5 月 20 日	16%	16. 50%	0. 5
24	2008 年 4 月 25 日	15. 50%	16%	0. 5
23	2008 年 3 月 18 日	15%	15. 50%	0. 5
22	2008 年 1 月 25 日	14. 50%	15%	0. 5
21	2007 年 12 月 25 日	13. 50%	14. 50%	1
20	2007 年 11 月 26 日	13%	13. 50%	0. 5
19	2007 年 10 月 25 日	12. 50%	13%	0. 5
18	2007 年 9 月 25 日	12%	12. 50%	0. 5
17	2007 年 8 月 15 日	11. 50%	12%	0. 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

次数	时间	调整篇	调整后	调整幅度（单位：百分点）
16	2007 年 6 月 5 日	11%	11. 50%	0. 5
15	2007 年 5 月 15 日	10. 50%	11%	0. 5
14	2007 年 4 月 16 日	10%	10. 50%	0. 5
13	2007 年 2 月 25 日	9. 50%	10%	0. 5
12	2007 年 1 月 15 日	9%	9. 50%	0. 5
11	2006 年 11 月 15 日	8. 5%	9%	0. 5
10	2006 年 8 月 15 日	8%	8. 5%	0. 5
9	2006 年 7 月 5 日	7. 50%	8%	0. 5
8	2004 年 4 月 25 日	7%	7. 5%	0. 5
7	2003 年 9 月 21 日	6%	7%	1
6	1999 年 11 月 21 日	8%	6%	-2
5	1998 年 3 月 21 日	13%	8%	-5
4	1988 年 9 月	12%	13%	1
3	1987 年	10%	12%	2
2	1985 年	央行将法定存款准备金率统一调整为 10%	-	-
1	1984 年	央行按存款种类规定法定存款准备金率，企业存款 20%，农村存款 25%，储蓄存款 40%	-	-

表 2-2 历年金融机构人民币存贷款利率调整表（1990~2013 年）

调整时间	活期存款	定期存款					
		三个月	半年	一年	二年	三年	五年
1990. 04. 15	2. 83	6. 3	7. 74	10. 08	10. 98	11. 33	13. 68
1990. 08. 21	2. 16	4. 32	6. 48	8. 64	9. 36	10. 08	11. 52
1991. 04. 21	1. 8	3. 24	5. 4	7. 56	7. 92	8. 28	9
1993. 05. 15	2. 16	4. 86	7. 2	9. 13	9. 9	10. 8	12. 06
1993. 07. 11	3. 15	6. 66	9	10. 98	11. 7	12. 24	13. 36
1996. 05. 01	2. 97	4. 36	7. 2	9. 18	9. 9	10. 8	12. 06

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

调整时间	活期存款	定期存款					
		三个月	半年	一年	二年	三年	五年
1996. 08. 23	1. 98	3. 33	5. 4	7. 47	7. 92	8. 28	9
1997. 10. 23	1. 71	2. 83	4. 14	5. 67	5. 94	6. 21	6. 66
1998. 03. 25	1. 71	2. 88	4. 14	5. 22	5. 58	6. 21	6. 66
1998. 07. 01	1. 44	2. 79	3. 96	4. 77	4. 86	4. 95	5. 22
1998. 12. 07	1. 44	2. 79	3. 33	3. 78	3. 96	4. 14	4. 5
1999. 06. 10	0. 99	1. 98	2. 16	2. 25	2. 43	2. 7	2. 88
2002. 02. 21	0. 72	1. 71	1. 89	1. 98	2. 25	2. 52	2. 79
2004. 10. 29	0. 72	1. 71	2. 07	2. 25	2. 7	3. 24	3. 6
2006. 08. 19	0. 72	1. 8	2. 25	2. 52	3. 06	3. 69	4. 14
2007. 03. 13	0. 72	1. 93	2. 43	2. 79	3. 33	3. 96	4. 41
2007. 05. 19	0. 72	2. 07	2. 61	3. 06	3. 69	4. 41	4. 95
2007. 07. 21	0. 81	2. 34	2. 88	3. 33	3. 96	4. 63	5. 22
2007. 08. 22	0. 81	2. 61	3. 15	3. 6	4. 23	4. 95	5. 49
2007. 09. 15	0. 81	2. 88	3. 42	3. 87	4. 5	5. 22	5. 76
2007. 12. 21	0. 72	3. 33	3. 78	4. 14	4. 63	5. 4	5. 85
2008. 10. 09	0. 72	3. 15	3. 51	3. 87	4. 41	5. 13	5. 58
2008. 10. 30	0. 72	2. 33	3. 24	3. 6	4. 14	4. 77	5. 13
2008. 11. 27	0. 36	1. 98	2. 25	2. 52	3. 06	3. 6	3. 87
2008. 12. 23	0. 36	1. 71	1. 98	2. 25	2. 79	3. 33	3. 6
2010. 10. 20	0. 36	1. 91	2. 2	2. 5	3. 25	3. 85	4. 2
2010. 12. 26	0. 36	2. 25	2. 5	2. 75	3. 55	4. 15	4. 55
2011. 02. 09	0. 4	2. 6	2. 8	3	3. 9	4. 5	5
2011. 04. 06	0. 5	2. 85	3. 05	3. 25	4. 15	4. 75	5. 25
2011. 07. 07	0. 5	3. 1	3. 3	3. 5	4. 4	5	5. 5
2012. 06. 03	0. 4	2. 35	3. 05	3. 25	4. 1	4. 65	5. 1

为了更加方便大家理解和阅读，笔者先来简单介绍一下。存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存款，而中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。很显然当存款准备金率上调时，就减少了金融机构手中可用的资金，那么其向外进行信用行为的能力就会下降，这样就间接地起到了收紧银根、实现回笼市场流动性的目的，反之亦然。这里面需要投资者注意一点的就是准备金率是针对银行等金融机构的，并不是直接作用于市场资金。这样就带来了两个要点，其一，由于该种方式只是针对金融机构，直接影响范围小，所以相比于其他工具来说央行更愿意采用这样的方式，更容易控制，且实施成本较低；其二，由于是间接传导给市场资金，所以需要一个传导的时间过程，往往会有滞后作用，因此准备金率一旦调整往往就会带来随后一连串的动作，而不是一次调整就可以达到目的的。我们对比图2-18 和 2-19 也可以发现，存款准备金率相比于利率调整更为频繁，也是源于这两点。

我国是在 1955 年 3 月 1 日，进行了新中国成立以来的首次币制改革，开始发行新人民币，新旧人民币折合比率为 1 : 10000，因此看 1955 年之后的利率调整行为更有价值。利率是大家在日常生活中非常熟悉的一个指标了，利率简单来说就是单位货币在单位时间内产生利息的多与少。当然这里面还有一个概念就是实际利率，一般来说，国际上公认的计算公式是“实际利率 = （1+名义利率）/（1+物价变动率）-1 ”。而简单来衡量的话，我们经常把一年期存款利率与经济数据中的 CPI 增长率来进行比较，比如说最近的负利率时代出现于 2010 年的 3 月，3 月 11 日国家统计局公布 2 月份 CPI 达到 2.7%，这是时隔 18 个月首次超过同期一年期存款利率 2.25%，宣告我国进入负利率时代，随后到 2010 年 12 月 11 日公布的 11 月份 CPI 增速达到 5.1%，创出 28 个月新高，而同期虽然在 10 月 20 日加息过，当一年期存款利率也不过只有 2.5%，负利率缺口继续扩大。

利率是宏观经济调控的重要工具，管理层每次动用时也比较谨慎，这是源于利率影响范围相比于存款准备金率更大，比如说当经济出现过热，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通货膨胀上升时，就需要通过提高存贷款利率来收紧信贷，同时也是给予老百姓储蓄资产以补偿，平抑负利率带来的影响，反之亦然。而且利率是与汇率紧密相关的，汇率简单来说就是两个国家货币之间的相对价格。当一个国家的利率上升，即意味着持有该国货币的利息增加，自然会吸引资金进行购买，从而使得该国货币强势并引发增值，而增值预期也会导致更多的国际热钱和投机资金对这个国家货币进行投资，资金流动性的增加势必会带来通胀等现象的发生，那么这样一来不仅会继续给汇率施压，也会给利率带来上涨的压力。我国继 2005 年汇改之后在 2010 年 6 月再度提出汇改，又出现了人民币以较快速度升值也是这个原因。

经过了这样的概念理解之后，我们再来看笔者通过功课总结而形成的图 2-18、图 2-19，仔细分析可发现，2007 年至今的数年间无论是准备金率，还是利率的调整都比较频繁，主要源于两点：第一，汇率与利率间的关系更为紧密了。2005 年年末的汇改之后，汇率波动的空间大大增加了，而前面分析提到了，汇率与利率是广泛联系的，当汇率频繁波动之际，势必会引发我国在货币工具方面进行相应的变动。第二，全球一体化进程，使得我国经济与全球经济更为紧密了，尤其是大量热钱因为人民币升值和对外贸易因素进入到我国后，使得资金流动的情况更为复杂了，而以全局对冲货币流动性为任务的央行，自然需要更多地进行调整。而股市最根本的就是三点：资金、赚钱效应与赢利模式。资金是一切股市行为的最终执行者，无论是股价变动，还是成交量变化归根结底都是资金行为，而能够控制资金进出的一方面是赚钱效应，因为资金的逐利性是第一大需求，除此之外就是政策，政策控制着资金总量的宽松与收紧。所以当利率和准备金率频繁动作之际，势必会导致股市走势上的影响。比如说 2010 年和 2011 年市场都是在年初进行了准备金率的上调，而这直接带来的就是股市在一季度走势上的低迷，而一季度是全年资金压力最小的时间，也是利润累积的基础，此时的走势又直接导致了 2010 年和 2011 年成为了振荡调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之年，可以说政策对于资金总量上的影响，通过资金的传导对股市起到了举足轻重的影响。

而无论是利率，还是准备金率调整，每次管理层都会充分铺垫，权衡全局利益关系之后才推出的，并不是很多股民想象的那样，每次调整都是突然而至。换句话说，如果股民总感觉到政策和基本面信息总是比较突然地出现，那么可以肯定地说，这并不是市场的问题，也不是管理层的问题，更不可能是政策的问题，而是股民自己疏于对上述信息观察与研究的结果。作为想要成为赢家的股民，显然不能靠等待，更不可能在政策出现之后才想到要进行相关对策的准备，而是应该从自身角度出发，提前对于相关政策动向进行观察与储备，给操作留足充分的空间。笔者选取距离最近，也是准备金率和利率调整相对频繁的时间段，即 2010 年 10 月中旬到 2011 年 1 月底，在这短短 3 个月时间里面，经历了 2 次加息与 4 次准备金率上调，动作的频率不可谓不快，甚至出现过 9 天内二度上调准备金率的情况，如果股民没有做好准备，就很容易出现操作上的慌乱。而回顾这期间笔者的博客，大家就可以发现，笔者比较准确地把握了期间货币工具调整的动向，既做到了提前预警，又做到了政策到来时的准确解读，那么这是靠什么呢？实际上就是上面提到的，对于央行公开市场操作的总结与日常功课积累，央行公开市场固定在每周二和周四进行操作，而且都会在央行官网上进行提前的公告。公开市场与利率、准备金率调整的关系为常规工具与非常规工具，即如果央行能够通过公开市场常规的操作来对冲资金流动性，解决相关问题的话，就不会轻易地动用准备金率和利率工具，反之一旦出现公开市场异常现象（比如说停滞很久的操作品种突然出现，而且此类品种还不能够解决问题，或者是央票利率出现异常，如突然提高与存款利率形成倒挂就是很好的加息前兆等），那么往往是管理层大动作前向市场发出的信号。

当然能够发现“异常”是因为需要平时功课的积累，对市场平常行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有充分的认识，才能够去发现“不平常”的现象，所以如果股民想成为一个赢家，必须要做好功课，当然这样的功课完成之后，就成为了股民自己“主体思维选股法”中的一部分，也就直接形成了操作的主体优势，从而长期受益。比如说在2010年11月10日央行公布“从2010年11月16日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点”之前的周末，笔者在博客的常规分析时就已经对此进行预估判断，认为央行会在短期内有准备金率调整的动作，理由有三点：其一，之前10月下旬的加息是一个信号，时隔近两年后重新调整利率，肯定是一系列动作的开始，以及考虑到全球加速印钞的行为，就不会只有一次，肯定是后续一系列动作的开始。其二，央行在11月10日（周二）发行320亿元1年期央票，中标利率2.3437%，较此前两周所在的2.2913%水平上涨约5个基点，也是10月20日加息以来的第二次上调。其三，即将发布10月经济数据，通胀压力继续增加。果然，在发布该文不到一周的时间，央行就发布了准备金率调整的消息。

同样在消息面发布之后，笔者继续提醒投资者，这样的准备金率调整之后势必还会有更多的动作发生，这源于前面介绍的准备金率调整的特点是间接作用于资金，那么必然会有连续动作，于是我们看到了11月19日晚上央行再度上调准备金率。之后在12月10日晚间央行再度公布上调准备金率的前一个交易日，即12月9日笔者周四收评《周末新政诱急跌，破2800将有好买点》博文提示了：“随着3年期央票的停发，以及一二级市场的利率过大导致央票吸引力降低，发行量连续下降，这严重影响到了央行常规回笼动作，尤其是再度到了经济数据发布的时间，通胀和对冲过剩资金流动性压力比较大，当常规回笼手段无法完成任务时，势必要通过非常规手段来进行对冲。比如说加息，这样可提高央票利率空间，让央票回笼手段重新发挥作用；要么就是提高准备金率，一次性回笼大额资金以达到对冲的作用。”所以说12月10日央行公布再度上调准备金率是一种必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，而且如果准备金率达不到效果，依然还需要加息等其他手段。时间来到了12月25日，笔者再度在早评中发布了《市场资金面又出新情况》，此时央行再度暂停了之前回笼资金起到很大作用的3年期央票，同时3月期央票只有10亿元的地量发行，相对于同期上千亿元的到期资金来说，常规回笼手段已经基本停滞了。而且与之前不同的是，经过了央行1个月内3次准备金率的提高，央票利率已经有了很大提升，但依然不能够有足够吸引力，常规手段处于几乎停滞的状态。同时每年的年底，由于我国特殊的财税制度，以及年报会计制度都使得各群体都在“囤”钱，一方面是要为了应对结算的压力；另一方面也是为了美化年报，为来年年初准备足够的筹码。尤其是当时的质押式回购隔夜7天利率为4.19%，21天利率5.04%，这几乎是1个月前，甚至是2周前的2倍，足见各方到处“抓”钱、“囤”钱的欲望。面对这样的情况，央行不可能坐视不管，果然在12月26日央行宣布加息。

随后2011年1月14日央行公布的“从2011年1月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点”，更加典型，笔者在当周分析了，此时央行重启了三类正回购操作，分别是7天、14天、91天期正回购操作，尤其是时隔2年多之后重启了14天正回购操作，这是一个明显的异动，但并不是异动都会形成准备金率和利率调整，我们还要看这样异动要达到什么效果，是否会出现一些不合理的行为。仔细分析可以发现，启动正回购是为了回笼资金流动性，但短期回笼操作只能够将资金平移，因为在7天、14天、91天这些回购的资金会因到期后重新释放。如果是短期内到期资金量出现高峰和低谷比较明显，其能够起到平滑对冲压力的作用，但此时显然不是，因为1月14日的下一周将有2470亿元到期资金，再下一周还有1700亿元到期资金，而整个一季度总到期量为16300亿元，很显然短期的正回购操作起不到回笼效果，此时启动这样的操作，向市场发信号的作用大于实际作用。因此笔者当时就预计央行势必要有所动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作了，果不其然，在1月14日就宣布了上调存款准备金率的公告。

在春节前，笔者就发布了博文《关注春节前加息窗口的开启》，原因是2010年至2011年1月份，准备金率上调了7次共3.5%，而只是加息了2次，总计0.5%，与此同时CPI在加速上涨，导致了负利率始终处于放大的状态，这样一来，银行储蓄存款就处于一个下降的状态，而金融机构在竭力地加大投放贷款的同时，央行又在1月份收紧准备金率，造成春节前公开市场银行为了春节超储和弥补放贷后缺口在四处筹钱，甚至不惜付出较高的利率，这些都说明银行就处于夹板之中，再加上2011年1月通胀原来的加大，央行加息已经箭在弦上。虽然没有如当时文中预期的在节前最后一个交易日即2月1日加息，但实际上也延迟得并不远，而是在2月8日晚间，也就是春节长假后第一个工作日之前的晚间公布消息，可以说笔者再度精准地把握了央行的动作。

从这个角度来看，虽然说股民解读央行的政策是有一定的困难，但并不是说没有机会，只要按部就班地进行功课累积还是能够把握整个政策走向的脉络。尤其是我们发现了，一旦做功课累积到一定程度，实际上就能够很清楚地把握到市场政策面细微的变化，一旦出现异常情况能够提前预期，提前做好准备，这样无疑是大大增加了对市场极端走势的预警，以及对市场机会的提前发掘。笔者实际上就是通过经历多次极端走势后，反思了自身对于政策把握上存在众多的弱势，而经过不断地总结后，最终找到了一条普通股民研究政策、经济方向的方法，通过对于政策和经济的分析，我们可以先于市场其他群体发现其中的机会与风险，从而拥有更多的时间和精力去处理，让操作更具优势。最后笔者要提醒股民，无论对于经济，还是政策，股民都需要通过不断地积累和总结，才能够真正把握其规律。初期这需要付出较多的精力，需要坚持对政策和经济面动态进行关注，而且很可能这些功课努力，不会马上在操作中有明显的效果。这是因为从量变到质变是需要一个积累过程的，当股民的积累达到一定数量时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会出现顿悟，从而精准把握市场趋势，扩大赢利空间。有了这样的收益之后，此时无需别人过多地督促，自己就会欣然地做功课，这也是股民提升自己赢利模式的一种必需。或许这看上去没有记忆技术指标、图形来得“实际”，但股民要明白，图形永远是新的，如同世界没有两片完全相同的树叶一样，其成功是很难复制的，而通过自身功课的努力得来的优势，是任何人也拿不走的，不仅可以反复使用，而且是长期受益。其实股市从来也并不存在随随便便的成功，每一个赢家都是靠努力而成的。

第四个层次就是相对较高的了。经过了前面三个铺垫，到达此时，已经具备了对大经济周期，尤其是对全球经济周期和全球股市动态及国内股市周期进行超前分析的能力了。股市是经济发展到一定阶段的产物，经济是股市的基础，其能够决定股市中大的机会，历史上股市大额利润的产出无一不是由此而出。过去 400 年的全球经济史表明，全球经济发展是一个螺旋式上升的过程。成功的投资者往往是在经济周期的底部区域，大量买入优秀公司的股权，尽量减少债券和现金的持有比例；相反，当全球经济再度进入繁荣阶段，股权的价格出现严重泡沫（适度、可控的泡沫不仅不是威胁，反而是有利于经济发展的）时，其就会开始考虑加大债券或现金的持有比例，降低股票等风险资产的比例。这样的操作变换法则称作股市与经济的黄金定律。这样阐述对股民来说过于理论化，不够细致，尤其是经济周期的底部和顶部又有何规律呢。因此有必要进一步研究，如今的全球经济几乎与美国经济绑在一起，而过去两百年美国经济发生了 15 次经济危机，也就是说大体上每隔 13 年就会出现一次严重的衰退，但每一次危机走出来后，世界经济又将上一个新的台阶。这就好比一个沙漏一样，经过一定时期量的积累，最后就是导致一次翻天覆地的质变，之后又是再度的积累。

最近一次大的危机，显然就是 2008 年四季度出现的全球金融危机，在 10 多年前的亚洲金融危机让世界经济增长倒退近两个百分点，而在国际货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币基金组织（IMF）看来，2008年危机的影响力接近5个百分点，足以把2009年世界经济增长率从前一年的3.7%拉到-1.3%，并为“二战”以来最低纪录。我们可以借此来研究未来13年，即将2008~2020年看成一个完整的经济周期，这样就能够更好地通过经济走势来判断股市的大方向。从2010年起各国好过了些，但从实际情况来看，发达经济体恢复缓慢，欧美日不得不重新采取新一轮的量化宽松货币政策，新兴经济体虽然已经开始了加息等行为，逐步退出刺激政策，但原有超宽松货币政策留下的隐患也开始显现，尤其是在发达经济体大肆印钞的情况下，复苏之路也布满了荆棘。而最大的问题是需求复苏缓慢，如今大宗商品市场的走强是因为计价单位（美元）的贬值所致，并不是真正供需关系所导致的。2011~2015年间，全球经济首要解决的就是需求恢复与生产恢复速度的不平衡（需求恢复缓慢而生产产量快速扩张），以及由于纸币泛滥导致通胀预期下产生新一轮去泡沫化和库存化的行为。而在2011~2015年间，以欧美发达经济体为首的刺激政策能够出现真正的复苏，就会呈现稳健上行的走势（目前欧美发达市场均在2013年创出新高就是在进行这样的过程），在2018~2020年进入高峰，泡沫越来越大，随后会有新的危机出现。如果是这样，那么全球股市应该会呈现比较明显的振荡上行的大趋势，抗通胀、经济无“重”化、去资源化、新兴产业、科技等将成为热点。从目前来看，A股也在遵循这样的模式，这几年间类似互联网、手机游戏、传媒、3D打印、云计算等一批新兴行业股大牛，而由于经济增速尚未恢复，所以周期性行业尚未全面走强，仅仅是超跌，而随着2014~2015年的经济复苏，A股也有望真正走强，甚至会再度开启一波类似2005~2007年的牛市，这正是股民所期待的。

以上就是笔者经过长时间试验后总结出来的，也可以说是经历了极端走势后反思而成的——普通股民研究政策，解读日常消息面分析的实用法则，通过一步步地积累，让看上去深奥复杂的政策和消息面变得通俗易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

懂，股民也可以先于市场内其他群体，率先发现市场的机会与风险，这是一个长期积累而逐步产生收益的过程。

第三节 点石成金之年报实战系统

复杂的东西往往很简单，比如说股市拥有众多错综复杂的因素，但只需一买一卖之间就产生了利润或亏损。而简单的东西往往很难做到，这买与卖之间，往往一瞬间的改变就导致了盈亏的转换。因此，对股市赢家来说，要做的就是将复杂的事情简单化，将简单的事情具体化，将具体的事情科学化，将科学的事情系统化，将系统的事情模式化，让其可复制，这样才能够取得一个又一个的成功。这个其实非常像古代的传说，即神仙对人说，可以给人一样东西作为奖励，一个人要的是金山，而另一个人则是希望能够学会点石成金之术，虽然相比前者来说后者需要付出更多的努力，但其能够通过自己取得成果，相比于前者更为自由，积累的成果更多。对于股市来说，年报系统就是这样一个点石成金之术，是股民最应该掌握的实战系统之一。年报板块拥有三大特殊性：第一，这是一年中最早出现的行情板块，做好该板块能给一年开个好头，对于实现一年的赢利目标来说大有裨益；第二，每年公布年报的时间往往固定（从 1 月中旬到 4 月底），这是一个固定事件，对于复利效应来说，重要的就是利润的可复制性，而固定事件的特点就是为此提供了便利；第三，炒作年报板块的资金和行情相对固定，因为年初资金盈亏归零都需要做行情来积累利润，市场又固定有年报题材，这样就形成了专门操作年报板块的资金，这为实现模式化提供了必要的条件，值得股民花费精力来研究，尤其是在股民版的“隆中对”（股民一年的赚钱计划中固定的操作机会，通过固定操作，年复一年，实现利润的积累）中处于非常重要的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年报实战系统的由来和构成

笔者最早接触年报板块是在1999~2000年，此时A股还处于庄股时代的末期，庄股气息浓厚，因此当时年报的意义在于高送转，通过不断地送配来掩盖因为高控盘带来的个股流动性差的情况，也掩盖了连续暴炒造成的股价虚高，所以这个阶段并不是真正意义上的年报。从2001年下半年，市场已经逐步脱离庄股时代，进入向多空时代过渡的时期，而到了2006年之后，A股市场规模快速扩大，机构投资者群体的丰富彻底让A股摆脱了庄股时代，市场内单一资金群体已经无法掌控市场的走势，尤其是投资品种的极大丰富也从另一个层面降低了市场的可操纵性。从这个角度讲，2001年之后市场的年报板块更具有了研究意义，而2006年之后的年报炒作更具有复制性和指导性。

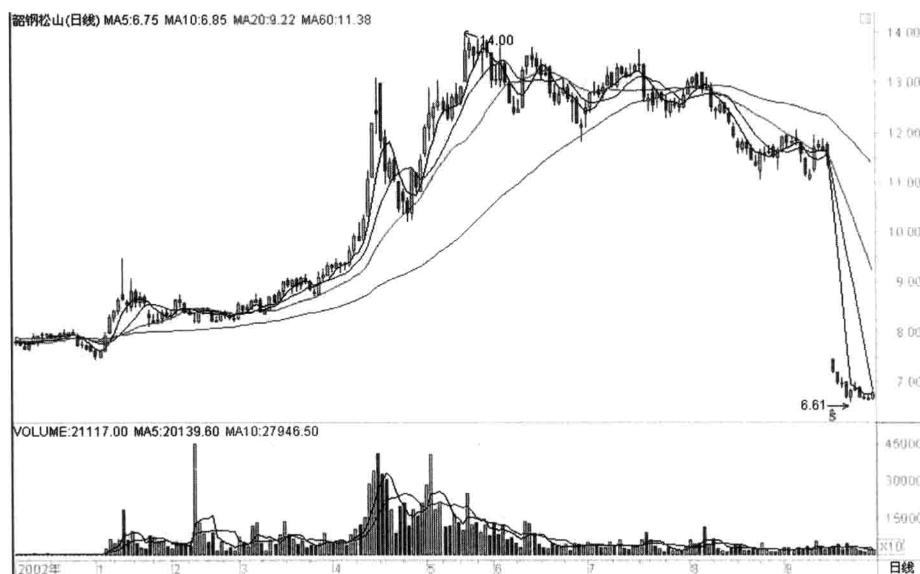


图2-18 韶钢松山在2002年12月~2003年9月的日K线图

笔者第一次比较成功地操作年报板块，说起来是有些运气成分的，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时是在 2003 年（即公布 2002 年年报时），当时率先公告披露会成为“年报第一股”的是韶钢松山（如图 2-18），其气势如虹，公布此消息后就连续上涨。笔者没有买入该股，而是比较偶然的机会买入了同是钢铁股板块的凌钢股份，也很好地享受到了这波上行，尤其是到三四月间，整个钢铁股板块在韶钢松山的带领下都出现了类似井喷的大涨走势，期间诸如唐钢股份、马钢股份、宝钢股份等也都出现了非常可观的升幅，而 5 月之后这个板块就沉寂了下来。当时笔者操作凌钢股份也取得了不错的操作收益（如图 2-19）。

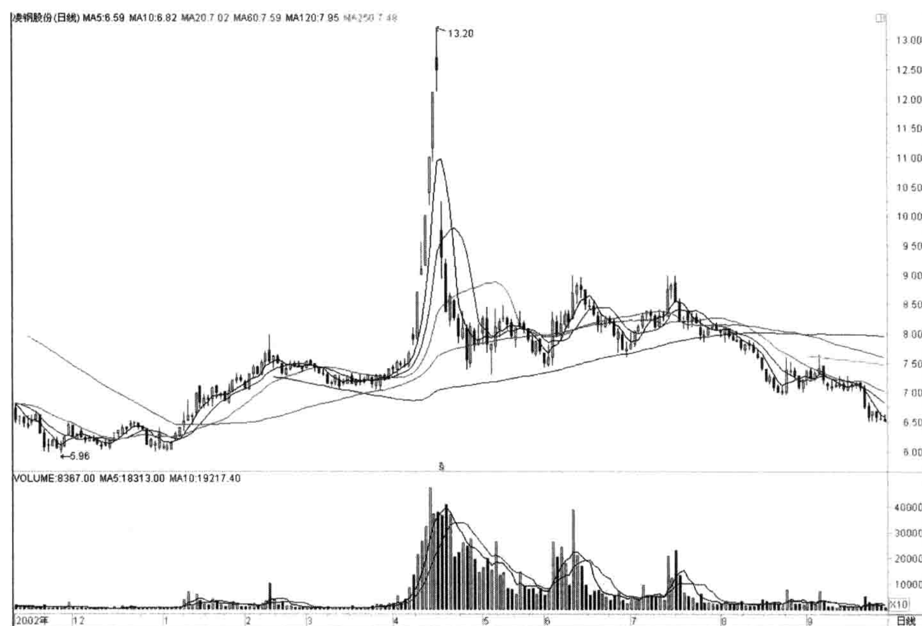


图 2-19 凌钢股份在 2002 年 12 月~2003 年 9 月的日 K 线图

后来笔者思考究竟是什么因素使本次操作获得了成功，有哪些经验可以再度在操作中使用。尤其是当笔者发现了整个钢铁板块因为年报效应而活跃时，意味着这样的现象不是偶然的，即使我没有买入凌钢股份，买入其他钢铁股也会有好的效果，当然如果能够买到韶钢松山就更好了。但仔细思考后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现想买第二个“韶钢松山”的这条路有些走不通，因为想要抓“年报第一股”太难了，作为普通股民我们无法先于市场内的资金和市场公告知道哪些个股会成为“年报第一股”，而当看到公告后，对应个股往往已经在先知先觉资金的炒作下出现了大涨，此时追买反而会有一些风险，不是太合算。比如说 2005 年“年报第一股”洪城水业和 2006 年“年报第一股”的江南高纤都是类似的情况，公告前走势较好，公告后反而出现了拉高派发的走势。该点在 2010 年年报时更为明显，在 2011 年 1 月 4 日公告称沪市最早披露 2010 年年报的为林海股份，深市主板为华茂股份，中小板为精华制药，创业板为双龙股份和星河生物。结果我们看到了这些个股公告后均有一波上涨，但随后便纷纷出现了拉高派发，精华制药（如图 2-20）更是在公告后下跌得非常惨烈。由此可见单纯从表面上追逐所谓的“年报第一股”往往会有很大的风险，因为我们无法先于市场得到消息，确定哪些是率先公布年报的个股，而当我们知道的时候，对应个股早已经没有了机会。



图 2-20 精华制药在 2010 年 8 月~2011 年 2 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-21　恒丰纸业在 2004 年 12 月~2005 年 8 月的日 K 线图

此时，笔者就从另外一个层面再度思考，既然无法提前买年报第一股，那么买其对应的板块是否可以呢？于是我就继续尝试，结果发现在随后的 2004 年“年报第一股”恒丰纸业（如图 2-21）和其对应的华泰股份、晨鸣纸业、岳阳纸业等纸业股板块也出现了跑输大盘、大幅下挫的局面，因此事情并不是那么简单。尤其是在 2006 年之后，“年报第一股”的概念也不再单单是一支个股，而是好几支个股，沪市主板、深市主板、中小板和创业板，因此经常出现“年报第一股”上涨，其板块却没有怎么涨的情况，所以此路还是没有走通。那么要选择放弃吗？答案是否定的。前面笔者介绍了年报板块拥有的三大优势，以及可复制性的财富效应，都给予了笔者继续向下探究的动力。那么继续思考，并且从操作中摸索，最后终于总结出来了“年报板块”操作系统（如图 2-22）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

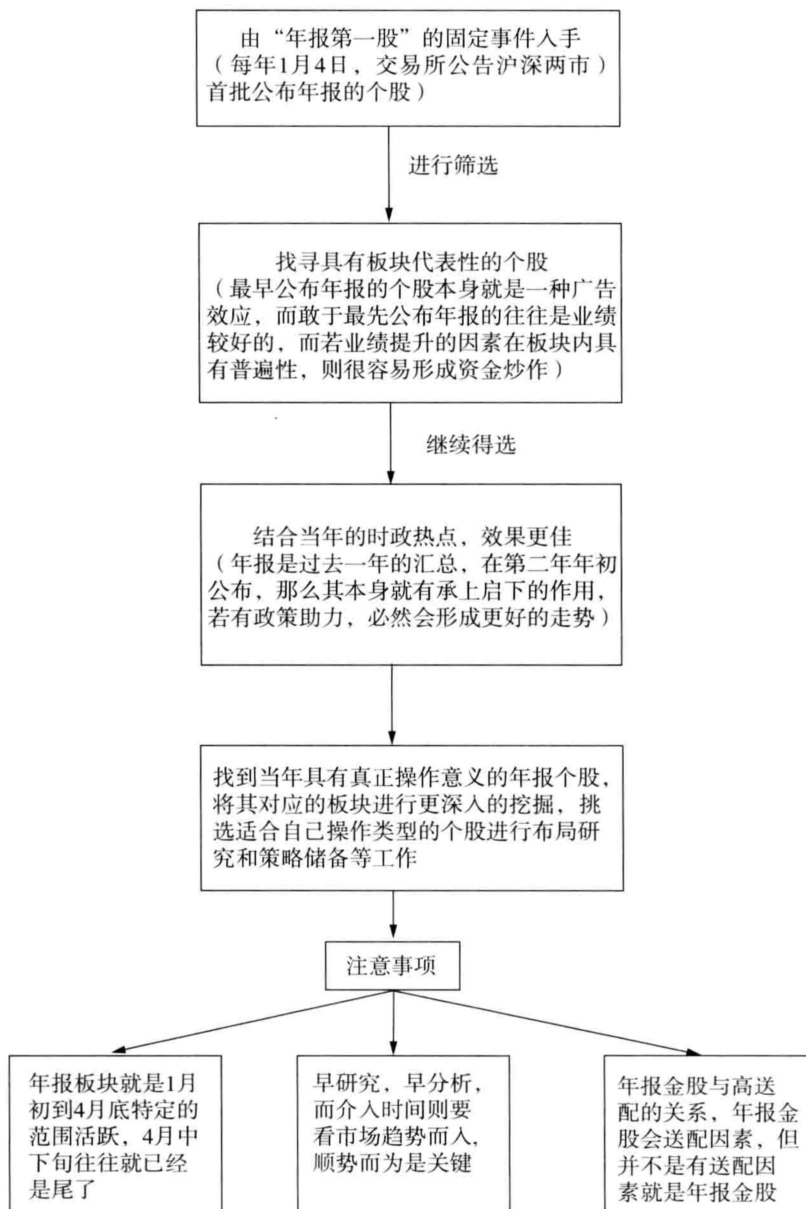


图 2-22　年报板块挖掘的具体步骤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，笔者确立了“年报第一股”这个介入点，因为每年的第一个交易日必然会有正式的公告明确上一年度年报预计公布的顺序，这个时间和事件都是固定的，显然省去了很多的不必要的未知因素，让年报板块变得可以有章可循。其次，由于市场规模扩大之后，“年报第一股”已经是一个群体，包括沪深主板、中小板和创业板市场中最早公布年报的个股，因此需要对这些个股进行一个筛选，选出其中更具年报炒作特点的个股。(若股民初次运用该系统，把握并不熟练，那么系统的条件可以放宽一些，即可以以最早公布年报个股为基础，在同样较早公布的年报个股中找寻与最早一批公布年报个股行业或概念相类似个股。）筛选的条件就是看其是否具有板块代表性。较早公布年报的上市公司，为的就是“广告”效应(因为整个市场都对最早公布年报的个股感兴趣，无疑这本身就是一种宣传)，容易引起资金注意，股性更为活跃。同时一般敢于早期公布的都是业绩较好的，至少说是被粉饰得很漂亮的个股，那么此时我们就要看其业绩较好的原因，是否具有板块内普遍的示范意义，如果是后者那么就很容易形成资金对整个板块的追逐，从而出现明显的赚钱效应，那么这就是我们要找寻的目标了。

然后，我们还要适当地结合一下当时的热点时政。年报是过去一年的汇总，在第二年年初公布，那么其本身就有承上启下的作用，那么如果“年报第一股”中有符合过去一年中热点政策的部分，无疑是如虎添翼的行为。该点是我们选股时，进行更深层次发掘的关键，下面的实际案例中笔者会就此进行重点的分析。接着，当经过了筛选，确定了“年报第一股”中真正有效的品种之后，下面就要将其所对应的板块进行更深入的研究，挖掘适合自己投资风格和操作模式的个股，此时往往就是仁者见仁、智者见智的时间了，因为只要板块选择合理，那么基本上可获得平均收益，而更高的提升就在于股民精选个股和对于个股时机的把握了。

最后，笔者还要多加明确几点注意事项：第一是年报板块时间范围是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月初到 4 月底，一般过了 4 月底之后，这个板块随着年报的尾声也就进入到了平台整理期，甚至是一年中的高点，所以这个时间点要掌握好。第二点是时间点与介入个股的关系，年报个股的研究是越早越好，但并不是说越早介入越好，其也需要对于市场趋势做一个明确的分析后再选择合适的时间，因为无论什么样的热点板块都需要顺应大势和市场运行规律才有意义，这点也是需要明确给股民的。这其实也是笔者总结的小经验。由于 1 月是一年当中资金压力最小的时候，之所以近几年有“1 月涨而年线阳，1 月跌而年线阴”的情况也是源于此，如果说 1 月份资金没有选择入市那么能够说的是市场有其所顾虑的事情，而 1 月下旬和 2 月上旬又往往是春节的时间，此时做空的情绪又会下降，所以说年初的市场往往较为微妙。若是市场走势能够在 1 月尽快由多头掌控，那么我们可以轻松地介入，但如果是市场在 1 月趋弱，那么我们要介入的时间就应该错后，甚至要到 2 月初或者是春节后才能够介入。

第三是高送转因素和“牛股与概念要素”的关系类似，即牛股往往会显现一些概念，但并不是有概念的个股就会成为牛股。年报金股往往都会有一些高送转的潜质，但并不是说所有高送转的个股就会成为年报金股。因为送转后是要除权的，如果没有抢权与填权走势，送转对追寻利差操作的股民来说没有太多的实际意义。而且对 A 股来说，高送转这个要素也是有些扑朔迷离的感觉，从本质来说，高送转是拥有光鲜外表而内在有陷阱的。最近几年，尤其是从 2009 年丹化科技年报亏损 4487.62 万元后依然用资本公积金向全体股东以 10 股转 10 股的比例进行转增之后，越来越多的亏损公司由于无法进行利润分配，而通过高送转的行为来逃避其亏损的负面效应。此外，很多时候高送转还往往是再融资和圈钱的外衣，分红是用现金方式将利润回报给股民，而送股是无需付出真金白银的，只是将股本与账务进行调整，将应分配利润转为公司股本的增加。为什么会有这样离奇的走势呢？其实就是源于市场对于高送转概念的过度追捧，比如说 2012

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年2月初，唐山港、南天信息等上市公司如期披露了年报，并没有提出任何的送配要素，但不少中小股民联合起来利用《公司法》第一百零三条规定（单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东，可以在股东大会召开十日前提出临时提案并书面提交董事会；董事会应当在收到提案后二日内通知其他股东，并将该临时提案提交股东大会审议。临时提案的内容应当属于股东大会职权范围，并有明确议题和具体决议事项），提出要求高送转。虽然之前也有类似凯诺科技等个股出现过类似的情况，但集中出现还是很罕见的，这说明股民对高送转要素的痴迷，而且从走势来说，虽然没有真正的高送转要素，但这些个股在消息公布后还是有异动，尤其是南天信息甚至出现过一个涨停。综合来看，市场发展之后高送转要素已经非常复杂了，所以股民不要过分追求这个要素，还是应该更多地从年报板块本质（业绩的提升）出发，这样才能够抓到实质。

年报板块实例分析

对于这样一个全新的操作系统来说，或许有些股民还是觉得这过于模式化了，有些晦涩，那么笔者就来通过最近几年的实例，给大家做一个更为明确的分析。同时笔者要强调的是，案例只能够代表过去，唯有情景模式和系统能够被复制，所以说股民要做的就是充分地消化和理解年报操作系统的意义和内涵，将其变为股民自己的操作中可以使用的赢利工具。以2009年年初为例，2009年1月4日公告显示，沪市率先公布2008年年报的是中兵光电，深市主板率先披露年报的将是银基发展，深市中小板的是永新股份。银基发展是土地开发与酒店连锁，业绩增长主要是来源于对项目销售款的回笼等，无法在整个板块中具有代表性的意义；而永新股份是主营包装产品，其业绩增长源于对固定客户群的开发，因此也无法形成真正的板块效应；这样剩下的就是中兵光电，仔细研究其特点，可以发现由于大股东成功资产注入，产生了质的变化，业绩扭亏为盈，并大幅增长。那么继续研究中兵光电对应的军工板块可以发现，这样的情况，不仅是其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股行为，同期军工板块，很多个股也都存在着资产注入的题材，业绩也有明显的提升，这是在2008年央企重组和军工资产注入大背景之下产生的，这个也正好符合前面年报操作系统中的第三条，即当时市场的主要时政热点。所以笔者在2009年1月初就明确提示了2008年年报行情定义为军工板块的机会。同时列举了三条主线，即中国一航、中国二航、中国兵器总公司三大派系，涉及个股西飞国际、贵航股份、力源液压、中航精机、中航光电、还有哈飞股份、洪都航空、东安动力、中兵光电、新华光、晋西车轴、凌云股份、北方创业。

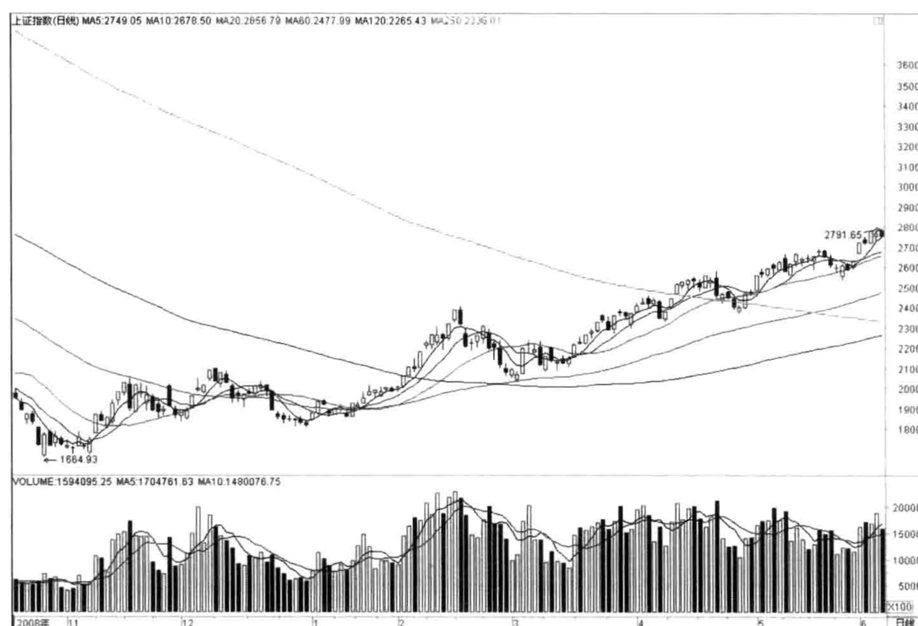


图2-23 沪指在2008年11月~2009年6月的日K线图

而接下来，笔者选择了适合自己操作的个股股票池，就是中航精机、洪都航空和力源液压（如今更名为中航重机），并对其进行了更详细和深入的研究，但没有当时就介入，而是进一步研究了当时的市场趋势，根据三大注意事项中的第二项笔者选取了在1月下旬介入，因为此时市场已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现了强势的表现（如图2-23），所以此时具备了操作的条件。从后面的走势来看也是如此，我们看到了中兵光电（如图2-24）一步步地走强也点燃了整个板块的走强，最终我们看到了整个军工板块的走强，而其中适合笔者操作风格的力源液压、中航精机和洪都航空也走出了不错的走势（如图2-25），而随着4月下旬年报事件的尾声，也就给年报板块划上一个句号，可以说2008年年报板块操作是成功的。

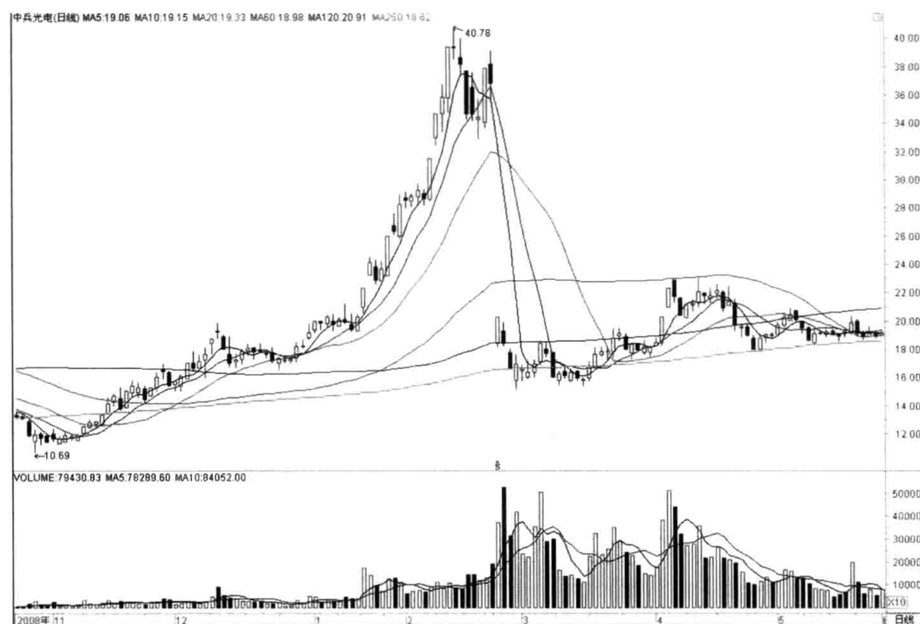


图2-25 中兵光电在2008年11月~2009年6月的日K线图

时间来到了2009年年报，而由于2010年刚刚开始，股市就陷入到了一波的调整中，到了春节前后才止跌企稳，很多股民都在说这样的情况还真的有年报行情吗？在质疑声中，笔者还是按部就班地展开了年报板块的研究与布局，毕竟无论市场走势如何，股民该做的功课还是需要的，即便因为市场环境没有配合而导致最终的研究成果无法实施，那么这样我们也并不遗憾，谋事在人，成事在天。而实际上太多的时候是因为股民没有做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好功课而导致机会的错过，与赚钱失之交臂，所以说赢家往往是做好自己去等待机会，而不是将时间都放在探讨是否有机会，而忽略机会只是青睐给有准备的人。

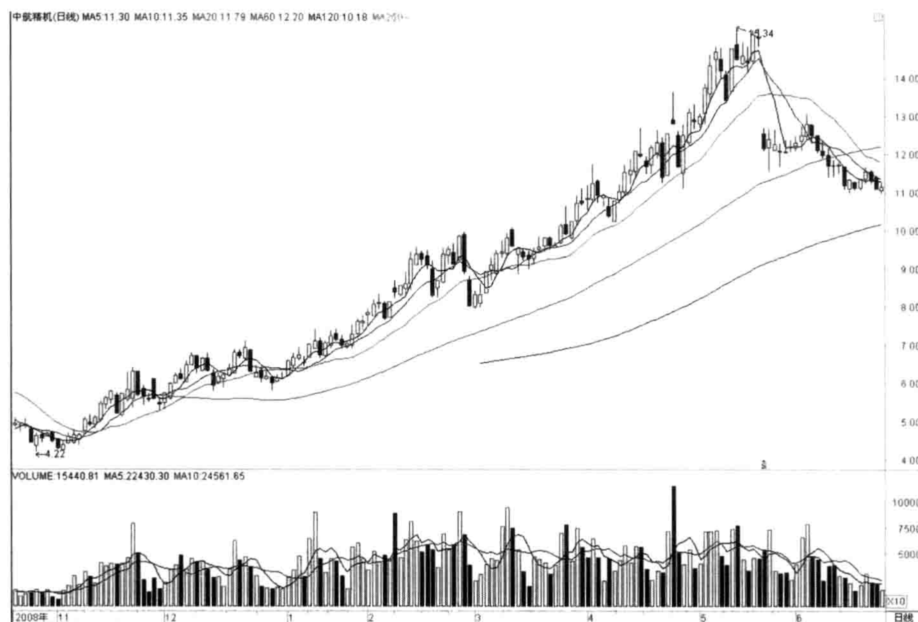


图 2-25 中航精机在 2008 年 11 月~2009 年 6 月的日 K 线图

2010 年 1 月 4 日公告显示，沪市首支披露 2009 年年报的个股是卧龙地产，而深市非 ST 类披露的个股是海印股份，中小板为栋梁新材和禾盛新材，创业板为同花顺。通过对比筛选，卧龙地产代表的是国家政策调控的对象，这样其整个板块不是机会反而是风险，因此将其剔除；创业板刚刚兴起，同花顺很难形成板块效应，这显然不符合年报板块的特征，也将其剔除；海印股份业绩平淡，没有太多亮点；这样就是剩下了栋梁新材和禾盛新材，进一步研究发现，两者实际都属于新材料行业，而从它们的主营业务收入和净利润均创历史新高来看，这并不是单一的行为，而是整个行业的普遍现象。尤其是结合 2009 年当时的热点时政是促进消费和新兴产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，由于4万亿拉动内需政策，使得家电、通信、汽车等消费增加，这无疑拉动了新材料下的电子元器件行业，而由于这一新兴产业也是国家大力扶持的行业，因此这个板块业绩出现大的增长是非常有代表性的，所以笔者将2009年年报板块确定为电子元器件板块，对应个股为东晶电子、北矿磁材、三安光电、超声电子、康强电子、神州泰岳等。



图 2-26 沪指在2009年11月~2010年6月的日K线图

进一步挖掘适合自身风格的个股，笔者选择的是三安光电和神州泰岳。下面对股指趋势的分析（如图2-26），由于2010年1月12日管理层调整准备金率，这是管理层抛出来的资金趋劲的信号，这使得市场资金对政策方向产生了忧虑，指数也处于调整状态，尤其是在1月21日出现了破位，此时显然并不适合介入，直到春节前后市场止跌后，笔者才在2月中旬开始逐步介入，借着市场的平稳期来操作年报板块。从最后来看也是如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，市场刚刚进入到平稳期，资金就迫不及待地炒作了年报板块，毕竟年初的资金压力最小，各路资金都希望在这个时间给一年的操作打下良好的赚钱基础。到了4月中下旬，进入到了年报尾声也就又到了退出该板块的时间了。虽然前后只有2个月的时间，但带来的利润却并不比之前少，整个板块及相关个股都有不错的涨幅（如图2-27和图2-28）。

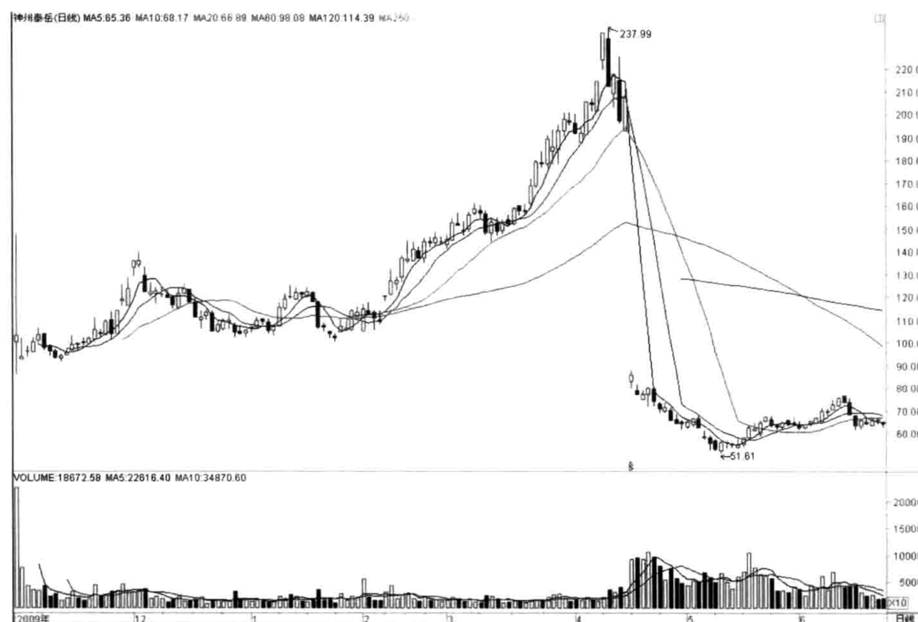


图2-27 神州泰岳在2009年11月~2010年6月的日K线图

时间再度来到2011年，该年和2010年类似，市场也是在1月中旬调整了准备金率，也是在1月出现了调整，虽然笔者在博客对这些信息都进行了明确的披露，并且在1月初的策略就明确提出了1月10日到1月20日之间股指存在较大风险，应该规避观望，但股民担心的是究竟还会不会有年报行情，特别是当时率先披露的年报相关个股都有较大的调整，比如说前面图2-20就分析了精华制药在公告后连续下跌的情况，这些似乎都给2010年年报板块操作蒙上了一层阴影，但从最后实际来看并没有影响行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

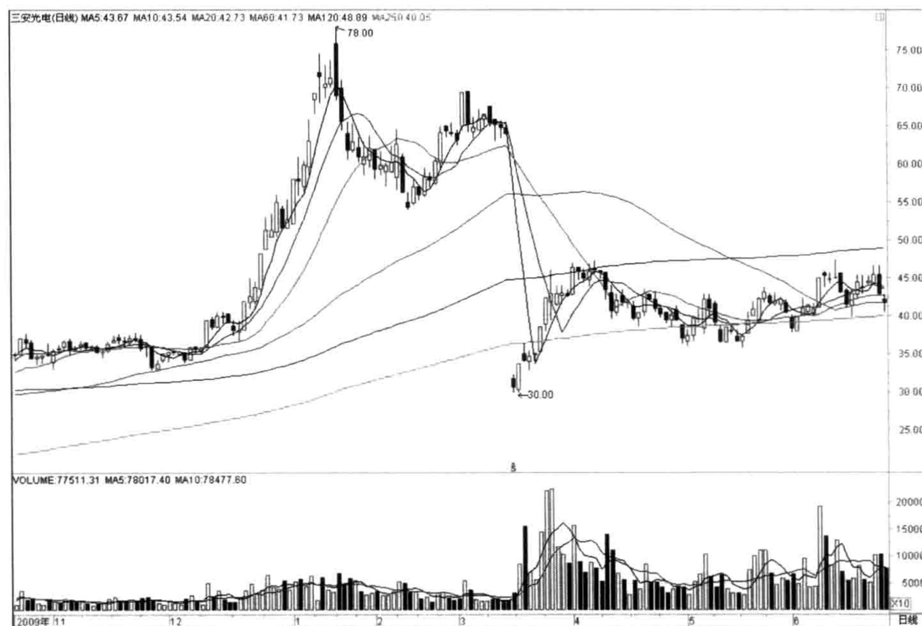


图 2-28 三安光电在 2009 年 11 月~2010 年 6 月的日 K 线图

情的操作。这其实还是再度揭示了赢家对市场行情和自身操作的看法，那就是顺应市场趋势的同时，也必须要做好相应的功课准备，毕竟天上不可能掉馅饼，即使掉下来的是馅饼也要自己张嘴，所以做功课是一个股民的必修课。通过 1 月 1 日的公告可知 2010 年年报的披露工作将于 2011 年 1 月 19 日拉开序幕，至 4 月 30 日结束。沪市最早披露 2010 年年报的为林海股份，深市主板为华茂股份，中小板为精华制药，创业板为双龙股份和星河生物。具体分析来看，星河生物和双龙股份都是概念强于实质，以星河生物为例说是生物科技，实际上只是菌类食品而已，因此这两个被剔除。再来看精华制药，属于医药领域有一些产品亮点，但不具备对其他个股的影响力，且板块内其他个股也不存在联动效应，不符合年报特点。林海股份也是如此，是国内最大的摩托车定点生产企业之一，但这只是其本身的效应，不可能出现大量同样题材的个股产生年报板块效应，所以也被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剔除了。最后焦点就落在了华茂股份，其为棉纺织行业龙头且涉及大量化工化纤产品的公司。

根据“年报实战系统”中提到的时政要素，可以发现 2010 年股市中的关键词是通胀，而通胀中最明显的就是农产品的涨价，笔者在 2010 年 9 月份用“主体思维选股法”中的“供求关系”核心要素挖掘了农产品板块，随后我们看到了棉花、糖等期货品种连续大涨，棉花更是创下了有历史记录来的 150 年新高。随后在 10 月份笔者又用“价格显露会暴涨实战系统”挖掘了由于棉价上涨导致的相关替代棉类产品的化纤价格大涨，把握了化纤板块走势，以及相对应的策略和要点，再度成功。有这个功课铺垫，那么我们是可以知道，在 2010 年全球资源价格上行中，棉花类产品大涨，带动了其替代产品，也拉动了化纤化工行业大幅受益，年内业绩大增已经是注定的了，且大家检索率先披露年报的个股也可以发现，比较集中的就是此板块，由此可以确定，2010 年年报板块就是化工化纤板块。对应地也挖掘了烟台万华、新乡化纤、南京化纤、江南高纤、华西村、荣盛石化、美达股份、滨化股份、三爱富、扬农化工、巨化股份、江山化工、江南化工和联合化工，从最后的结果来看只有美达股份表现稍差，高位盘整，盈利幅度较低，其余 13 支个股均满足并大幅超过了 30% 的年报板块复利效应的最低要求，而表现优异的类似三爱富上涨超过了 3 倍多（如图 2-29），其他类似南京化纤、新乡化纤、滨化股份、巨化股份等均是实现了股价翻倍（如图 2-30），整体来看，板块平均涨幅更是达到了 50% 以上，而同期沪指最大涨幅不足 15%。

时间来到了 2012 年，有了之前的分析，股民此时应该对年报实战系统的使用步骤很熟悉，先将“年报第一股”群体进行板块划分以便于做初次的筛选，深圳主板最早公布年报的是 * ST 金果（重组股），创业板最早公布年报的是捷成股份（传媒软件）；中小板最早公布年报的是三支个股，分别为永新股份（塑料制造）、兴民钢圈（交运设备制造）、南洋科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

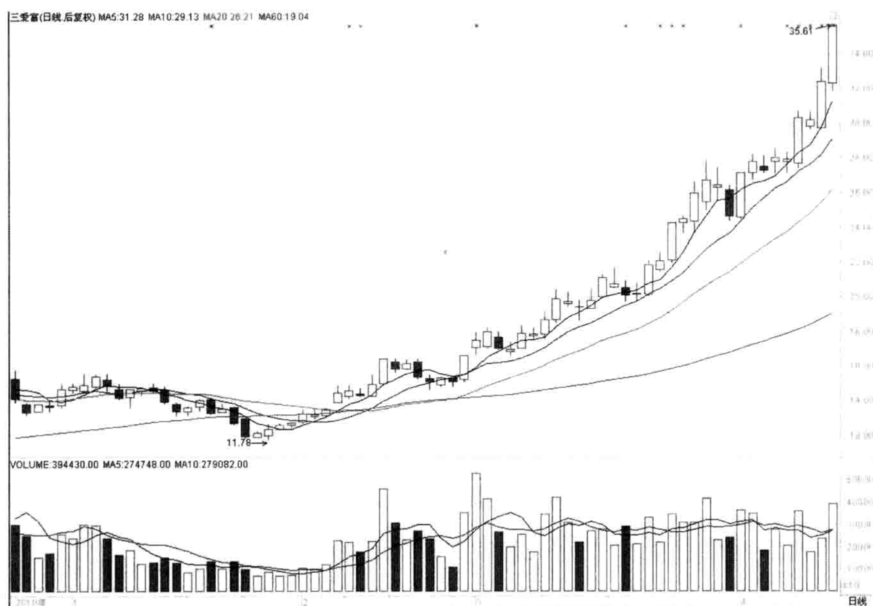


图 2-29　三爱富在 2010 年 12 月~2011 年 4 月的日 K 线图

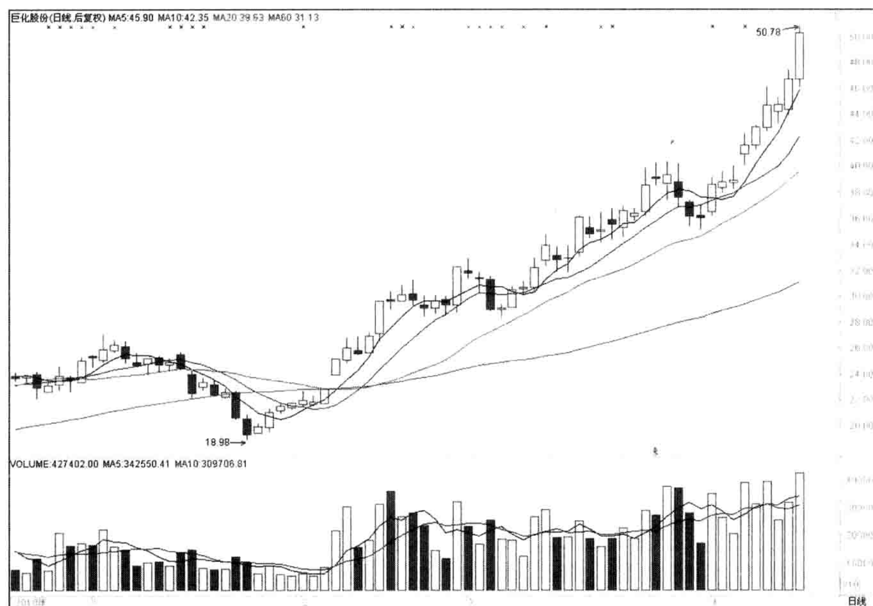


图 2-30　巨化股份在 2010 年 12 月~2011 年 4 月日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(电子元器件)；上海市场是营口港（交运板块）。那么按照“年报实战系统”的标准，即需要符合当年的时政热点、受益国家政策扶植，同时又是板块效应而非个股行为等诸多条件筛选，很显然年报金股板块是在交通运输及其设备板块。因为在当时我国的经济三驾马车（出口、投资、消费）中，出口已经明显降低了，而且欧美债危机还在继续负面的影响；而消费是一个长期的过程，很难快速显现；那么剩下的只有投资，而投资中不可能再进行固定资产的投资，毕竟房地产是要调控，那么投向的领域只能是一些民生和公用事业的投资。尤其是我们注意到了近期水电价格的上涨，管理层在通胀刚刚出现拐点后敢于调价，显然说明刺激经济增长更为迫切，而交运设备、物流板块则是管理层主要进行投资和扶植的重点。“十二五”道路运输业规划中明确提出，将着力培育重点货运物流企业。“十二五”末，全国道路货物运输业户中，道路货运一级企业达到50家，并将给予甩挂运输车辆资金补助和政策扶持。各种运输方式竞争激烈，尤其是铁路快速客运系统的高速发展，已经并将继续对公路干线客运产生巨大影响，道路客运业实施战略调整、优化资源配置迫在眉睫。为此，“十二五”期间，道路运输业要加强站场设施建设，发展先进的运输车辆及装备，形成更高效的城乡客运一体化发展格局。所以我们看到交运板块的诸多个股类似营口港、兴民钢圈、渤海物流、重庆路桥等均在最早公布年报个股的行列，显然受益政策的交运板块成为业绩增长的领域。交运板块涉及的个股和行业比较多，比如说高速公路、铁路、港口、交运设备、汽车、物流等，根据当时情况，笔者重点挖掘的是汽车和物流，一方面是源于这两个行业政策扶植的力度最大，更符合当年的时政特点，另一方面就是这两个板块的股性也更为活跃，股民要明白年初资金盈亏归零之后，资金都需要做行情，而那些股性活跃的品种无疑走势会更强，那么股民获利也就更多，而根据这样的行业特点，选择了以下个股，长城汽车、一汽轿车、四川路桥、新宁物流、外运发展、澳洋顺昌、中储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股份等个股。从实际走势来看，这些个股也的确没有让股民失望，其中四川路桥涨幅近 70%（如图 2-31），澳洋顺昌涨幅 60%，而相对差一些的新宁物流、一汽轿车（如图 2-32）等也达到了 25%以上的涨幅，板块整体涨幅近 40%。



图 2-31 四川路桥从 2011 年 5 月~2012 年 9 月的日 K 线图

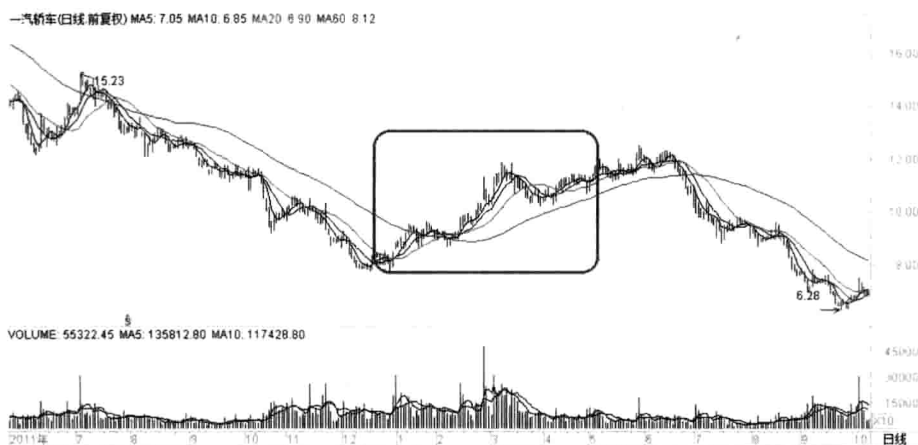


图 2-32 一汽轿车从 2011 年 7 月~2012 年 10 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间来到了2013年，找寻“年报第一股”群体（剔除ST个股，因为ST股往往依靠注资和重组来避免退市，所以并不属于该系统提到的时间、时政和联动效应三要素），威远生化是沪市首支披露年报的个股，其主营业务是化工原材料及加工（二甲醚）。创业板率先披露的是博雅生物和联创节能，主营业务分别来自于生物制药、化工原材料及加工（聚氨酯硬泡组合聚醚）；中小板最早披露年报的是乐通股份和独一味，主营业务分别来自于专用化学制品（PVC收缩膜油墨和珍珠膜凹印油墨）、中药材。由此分析我们可以清晰地看出，该年的年报金股板块应该是“化学原材料制品及其加工”板块，不光是其个股本身业绩不错，更是因为其代表了整个行业周期的联动，而其他“年报第一股”则仅仅是自身效应而无法扩散。中国经济未来将出现双轮驱动：第一个轮子是消费，第二个轮子是城镇化，未来10年城镇化将带动40万亿投资。在经济结构调整大背景下，只有产业升级方能提升行业的利润空间，以化工行业为例，产业升级在逐步扩大，而化工行业就将受益新城镇化建设，对节能环保材料、化工制品、农化制品等化工细分行业的需求量将骤增，这直接导致了化学原材料的上升，对于化工原材料资源企业，以及拥有完整产业链的化工企业来说都将成为市场所追捧的要点。由此，股民应该也能够明白，在2011年时就挖掘过三爱富为首的化工化纤板块，当时是在高油价时代产生的行业技术和制造优势（比如说氟化工），转换为业绩大幅提升；而2013年是上游的原材料行业，经济结构调整大背景下，资源和产业链优势才是关键，所以2013年要对于细分化工原材料行业的龙头股进行发掘才有机会，而非单纯概念。

按照这样的思路，笔者挖掘了一些符合要求的化工个股，这些个股大多是所属产品的巨头和垄断者，正好符合之前提到的化工原材料细分行业龙头。具体如下：江山股份（600389，草甘膦龙头）、长青股份（002391，主要产品吡虫啉提价和新产能投放）、沙隆达A（000553，草甘膦、8000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吨百草枯原药龙头）、江山化工（002061，顺酐及衍生物一体）、扬农化工（600486，草甘膦龙头），卫星石化（002648，从丙烷—丙烯—丙烯酸—丙烯酸酯—丙烯酸酯及部分下游的上下游全产业链）、齐翔腾达（002408，主营产品顺丁烯二酸酐）。其实还有很多好股，但由于2012年12月行情透支导致一些个股被剔除，比如说联创节能、威远生化、乐通股份、双良节能、烟台万华、永高股份、东华能源、红宝丽等，这其实也是在告诉股民对于年报板块来说，如果一些个股提前启动，那么股民就不要追涨了，而是要重新选股。

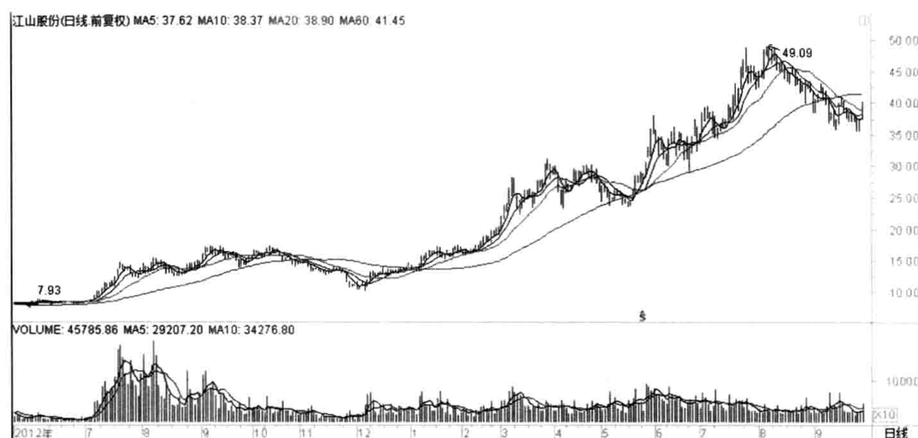


图 2-33　江山股份从 2012 年 7 月~2013 年 9 月的日 K 线图

从实际走势来看，我们看到首先出现了一大批化工股不仅年报不错而且在2013年季报出现了业绩的预增，尤其是业绩预增几十倍以上的江山股份在年报周期中涨幅近115%（如图2-33），沙隆达A涨幅翻倍，这充分说明了年报行情的实质是业绩增长能力，也说明了受益时政选股方向的正确；其次我们看到化工股整体走势不错，长青股份涨幅50%，扬农化工涨幅65%，江山化工、卫星石化等也超过了30%，唯一走势较弱的是齐翔腾达（如图2-34），其形成一个冲高后再度构筑平台的走势，这主要原因还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是其在 2012 年 12 月提前有过一波冲高，导致随后反弹动力不足。因此在股民选股时也要注意类似的要素，避免追涨式的选股。

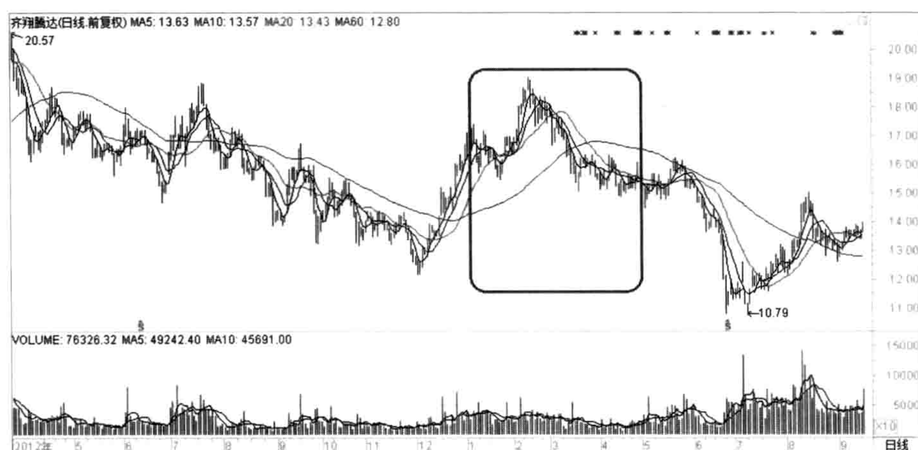


图 2-34　齐翔腾达从 2012 年 5 月~2013 年 9 月的日 K 线图

年报实战系统的应用感悟

看过了这几年年报实战系统应用的案例之后，想必股民应该也有了自己的体会，尤其是一些股民已经使用过该系统有了成功或失败的经验了，此时我们再来做进一步的总结，这样能够让操作得到进一步的升级。首先股民应该注意到了，那就是年报金股的成色是有不同的，也就是所谓的“大年”、“小年”之分，比如说 2011 年的化工板块就是“大年”，板块整体翻番，龙头股涨了 3 倍多；而 2012 年就是赚钱效应相对有限的“小年”，板块整体涨幅仅在 30%~50%区间。而无论哪种走势，年报金股始终是年初固定出现的机会，这其实才是最重要的，股民不要因为碰到了年份好的时候，就因年报金股大涨而过分乐观，以至于忘记了市场的风险；也不要因为碰到普通的年份，仅博弈到 30%~50%的利润就悲观，其实如果股民能够达到年复合增长率在 30%，那么其复利效应也是非常惊人，30 年可以超过 1000 倍。所以说“年报实战系统”最核心的价值是其能够建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一套固定的赢利模式，在年初这个非常有利于做行情的时间提供非常稳定的利润，也许单纯看一年的收益，似乎是用该系统的股民与随意选股的股民没有太大差异，但 3 年、5 年、10 年、20 年，乃至更久的时间，股民就会发觉当你每年都把握到了年报行情时，你不仅实现了财富上的快速累积，而且你在一年的操作中都处于主动的位置，年初的利润可以让你在年内剩余时间里自由选择行情，而不是因为被套或者利润不足而背上各种包袱。总结来看，在年初做行情是拥有了“天时”，利用“年报实战系统”获得稳定利润就占有“地利”，那么加上股民不断操作累计起来的经验作为“人和”，股民很容易进入良性的循环之中。

其次，股民选股时的能力差异。我们可以看到“年报实战系统”在选股时需要经历两次方向选择，一次是在“年报第一股”要素入手时选择板块，第二次是板块确立后的个股选择，如果方向选择错误，那么自然也就会导致股民选股上的困难，甚至导致股民年报个股操作上的失败。而“年报实战系统”创立时就充分考虑到了这点，第一次选股方向确定是关键，所以特意对其增加了明确的要素，即“年报第一股”群体、当年时政要素、板块联动效应等，而对于初学者来说，有个小技巧，那就是为了提高选股的信心和确保选股的成功率，可以将“年报第一股”的时间范围从最早公布扩大到整个 1 月份，因为第一步选股是确定板块，而真正的年报金股板块不是个股而是群体，所以说即便你将时间范围扩大依然有效，这样可以直接验证第一次选股是否正确。比如说 2012 年的实战案例中，由于“年报第一股”群体确立交运板块时似乎有些不够充分，毕竟数量上是稍稍占优，更多的是通过时政要素确立的，当时就有股民产生疑问，但如果我们将“年报第一股”的时间范围扩大之后，就可以发现在披露年报最早的群体中交运板块个股占据了绝对的优势，足以验证之前选股的正确性。而关于第二次选股时，是在确立了年报金股之后，此时其实说白了就是获得超额利润的时间，一般来说年报金股板块中的个股都会有相对较好的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，获得平均利润并不是问题，但个股间是有差异的，比如说年报龙头股往往会翻倍甚至更多，普通股才 30%～50%，而这里面依靠更多的就是一些量价关系和对于板块股性研究的长期积累，并不是说股民简单能够把握，所以股民不要过分追求超额利润，应该先将看得到的利润赚到手，然后随着对各个实战系统理解能力提高，尤其是实战操作经验提升后，个股选择能力自然也就会提高了。以上两点是股民日常使用年报实战系统时碰到的常见问题，在此做一个总结，希望股民能够加深对该系统的理解，获得更多的利润。

第四节　反败为胜利器之次新股实战系统

A 股市场成立以来，唯一一个不需要思考就可以赚钱的品种是新股，新股不败神话让很多股民向往，只要申购成功就能够赚钱，甚至是上市首日就可以翻番，翻几番，最差也能够有百分之几十的利润。而随着中签率的降低，以及新股改革后造成财富神话的破灭，市场开始挖掘次新股的机会（尤其是 2013 年 11 月的十八届三中全会提出未来 A 股将推出 IPO 注册制，这意味着未来新股将大量上市，那么对应地也就带来了更多的次新股机会）。而次新股是一个让股民又爱又恨的板块，爱的是这个板块时常会创造出来个股的财富神话，恨的是这个板块也总会出现个股上市即顶部的走势（最典型的是中国石油，以及 2010 年下半年上市的一大批中小板个股），那么如何规避风险，找到次新股规律，挖掘个股的机会呢？

次新股实战系统的创立思路与构成

说到次新股，要先从市场的新股破发潮说起。新股发行在股市中是常见的现象，无论是新兴市场，还是成熟市场，总会有新股上市。由于我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未上市的公司众多，尤其是大量中小型企业迫切需要融资渠道，那么 A 股在未来相当长的一段时间里面，还会处在一个新股密集发行的高潮期，而只要新股存在，那么破发潮与次新股行情的风险与机会就会一直存在，也就是说这样的现象有可能持续给股民带来失败与亏损，所以股民要想博弈次新股就必须要重视这一现象。

如果追溯 A 股历史的话，A 股历史上比较明显的破发潮是出现于 2004 年的 6 月，如广汽长丰、济南钢铁等个股均出现过上市首日盘中跌破发行价的行为，但由于收盘时顽强翻红，并不算真正意义上的首日破发。实际意义上首日破发的新股来自于中小板个股苏泊尔，其首日收盘价较发行价下跌了 8.27%，随后宜华木业、美欣达也相继步其后尘。而随着 2006 年中国国航的上市首日破发之后，新股破发潮才暂告一段落。随后新股神话重新上演，“打新”一度成为股民主要的投资方式，并被冠以无风险获利的品种，戴着这样的光环，新股牛了 3 年多的时间。直到 2009 年四季度新股发行制度的改革，随着高价、高市盈率发行的同时，也带来了破发现象的频繁出现，尤其是首日破发现象。在 2010 年 1 月份，中国化学、正泰电器、台基股份等公司相继在上市后 10 天内就跌破发行价，但由于并不是首日破发，所以当时的股民还并未放弃对炒新的兴趣。时间来到了 2010 年 1 月 28 日，中国西电成为继 2006 年中国国航之后又一家在上市首日破发的公司，随后又有 10 家新股公司在上市后 10 个交易日内股价跌破发行价。而这还不是真正的高峰，统计数据显示，在 2010 年的 5 月 ~7 月，这段时间里有 19 家新股公司上市首日收盘价低于发行价，另有 20 多家公司在上市后 10 个交易日内股价曾跌破发行价。其中创业板公司上市首日破发主要集中在 2010 年 5 月 20 日，奥克股份与劲胜股份均在挂牌当日跌破发行价，紧随其后的是 5 月 26 日上市的康芝药业。6 月 25 日的新大新材出现首日破发，7 月 8 日的国联水产首日破发，之后首日破发现象再度停滞。而中小板公司首日破发在 2010 年 2 月 3 日出现，其中 2 月首日破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发的新股有两支，分别为高乐股份和浩宁达；5月则达6支，6月有2支，7月有5支。2010年9月29日，润邦股份首日破发，随后便再没有出现。那么可以说这段时间是A股历史上第二个大规模的破发潮，但这还不够惨烈。

笔者认为A股历史上最大规模、最惨烈的破发潮是出现于2011年的1月，时隔数月后在2011年1月7日上市的安居宝首日登陆创业板便跌破了发行价，之后1月10日上市的中小板公司海立美达也出现首日破发，1月13日沪市主板的华锐风电和创业板的秀强股份两只新股联袂出现首日破发。尤其是1月13日挂牌交易的先锋新材虽然没有上市就跌破发行价，而是出现了高开，但高开之后便大幅下跌，并触碰到了跌停线而实施临时停牌，历史上新股临时停牌不稀奇，但大多是因为涨幅过大而被交易所限制交易时间，而跌停触发临时停牌进行交易限制这是非常罕见，在笔者的记忆中这是A股历史上的首次。破发潮并未结束，1月18日风范股份、司尔特、新都化工、亚太科技、鸿路钢构五支上市新股齐齐地上市首日破发，一天内五支上市新股全部破发，无论从上市个股破发数量还是从新股破发率上，这也是A股历史上的首次。这还未结束，随后1月25日5支新股中只有天晟新材上涨，其余四支天瑞仪器、东方国信、迪威视讯、万达信息均在首日即告破发，4支新股破发均超过了12%，此举创造了上市首日新股破发的跌幅纪录，这也是A股历史上所没有出现过的。在2011年之前，A股虽然出现过破发潮，以及新股首日破发现象，但均是零散地出现，而2011年初出现的破发大潮是以集体形式出现的，一方面我们可以归结为新股发行制度上出现偏差，新股高市盈率、高发行价、高发行频率、超高募集资金现象导致了集体破发；另一方面我们也必须要承认物极必反、盛极而衰的情况，因为在2009年四季度到2011年年初这一年多的时间里，上市新股数量接近300支，同时也创造了数以万计的亿万、千万富翁（受益于上市的大小股东），而为这些埋单的是谁？就是股市中的资金，是众多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民的血汗钱，那么空前的泡沫就会带来空前的破发潮，所以要想赚次新股的钱，一定要先重视风险，这是必需的。

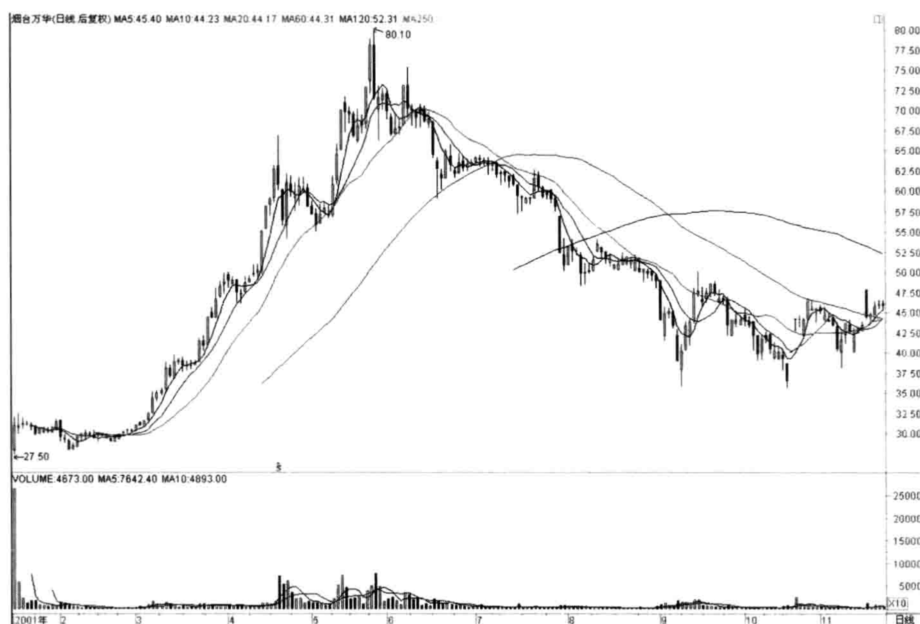


图 2-35 烟台万华 2001 年 1 月~2001 年 11 月的日 K 线图（复权后）

笔者在这方面也付出过惨痛的代价。当时处于 2000~2001 年，这是 A 股历史上一波大的次新股炒作潮，尤其是在 2001 年的上半年这波炒作达到了顶峰，只要是次新股买入即可赚钱，而且是几乎不停歇地上涨，处于市场内的股民几乎没有太多人能够抵御这样的诱惑，笔者也是非常痴迷地游走于各次新股间，频繁地操作，初期也是收获颇丰，所以至今对这些个股记忆还是比较深刻的，诸如烟台万华、曙光股份、歌华有线、恒瑞医药、洪都航空、恒顺醋业、天通股份、中科三环 、宁波韵升、天鸿宝业、北京巴士、金地集团等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-36 亚星化学 2001 年 3 月~2001 年 11 月的日 K 线图

外表越是光鲜的事物，其背后越是可能埋着一个大阴谋。当时已经出现了次新股炒作上的微妙变化，即早期上市的一些个股，诸如烟台万华、曙光股份等一批 1 月、2 月上市的次新股领涨于市场（如图 2-35），而随后到 3 月上市的诸如亚星化学、歌华有线等也有不错的表现（如图 2-36），但到了 4 月中下旬上市的诸如金地股份等虽然也在上市后受到了资金追捧（如图 2-37），但明显已经不如前期的次新股，这说明市场资金已经在次新股炒作上出现了分化，而当时包括笔者在内的很多股民却忽略了这些，沉浸在次新股赚钱的喜悦气氛中，还在不断地加码次新股。结果股指从 2001 年 6 月开始了一波下跌，并持续了 4 个多月的时间（如图 2-38），次新股成为了市场跌幅最大的板块，2001 年上市的次新股（1~10 月间共有 69 支新股上市）几乎全部跌破了首日上市的开盘价，这意味着所有在二级市场买入并持有的股民基本上都亏损了，而且次新股板块也成为市场主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领跌的力量，加速了股指下行的速度。此时炒作次新股的股民，不仅回吐了之前赚到的钱，还赔了很多本金，笔者当时也在其中。



图 2-37　金地集团 2001 年 4 月~2002 年 1 月的日 K 线图

虽然这样的经历是惨痛的，但也是值得的，笔者恰恰是由此找到了次新股实战系统的突破口。笔者是从直接造成亏损的原因入手进行了分析。第一个错误是源于笔者过度沉浸在了次新股高潮中，认为次新股没有套牢盘，是一张白纸了，而忽略了实际上再好的个股也会有风险，尤其是涨高了之后，也会出现下跌，甚至是攀升得越高，跌下来越狠。第二个是没有找到次新股行情的脉络，一味地买入、卖出、换股，却始终没有把握到资金运作该板块的节奏，以及如今处于什么样的趋势。第三个是没有对个股进行甄别，只是从次新股中找到一些概念，而从实际结果来看，次新股的活跃是以整体形式出现的，并不讲究概念和板块，会出现一批次新股同时上涨，同时下跌的情况。有了这三点初步的感悟之后，笔者就着手针对性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地解决。随后笔者总结出了次新股的五个关键要素：市场环境、周期性、个股时机、量价关系与联动效应。（如图 2-39）

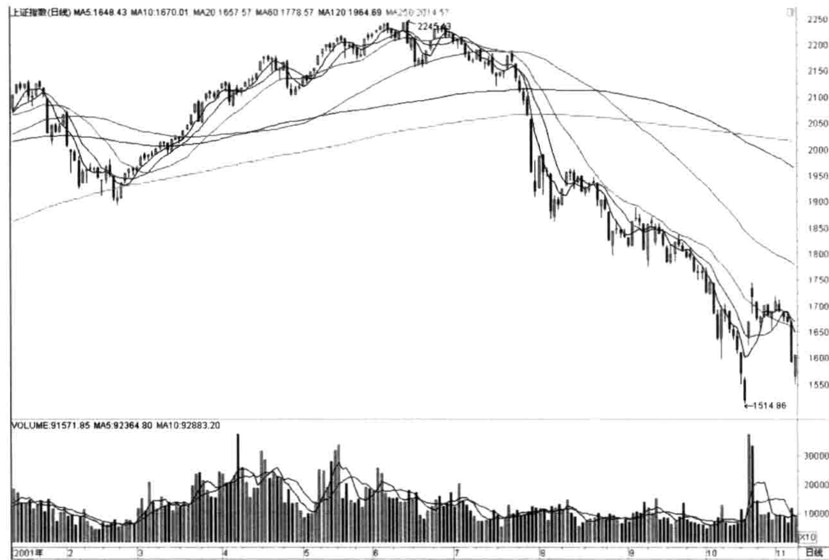


图 2-38 沪指 2001 年 1 月~2001 年 11 月的日 K 线图

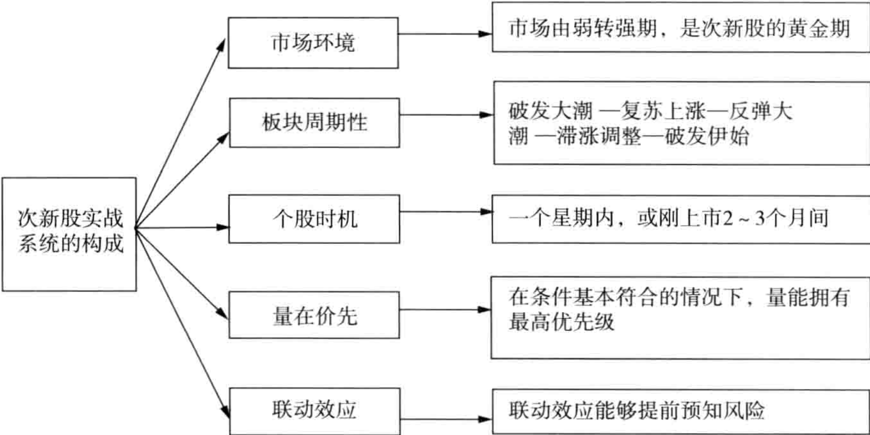


图 2-39 次新股实战系统的构成要素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么进一步将五大要素系统化和模式化，就有了后来的次新股炒作系统，所后笔者又将其升级为更精确的版本。股民在炒作次新股时要做好以下几步：

第一，市场环境。资金什么时候会特别偏爱次新股？往往是在市场弱势的末期将要向强势转变的时候，资金认为市场已经跌到相对低点，需要入场进行做多，但由于市场大的赚钱效应还未形成，所以对板块和个股选择上较为挑剔。而次新股由于没有大的套牢盘，盘小股性活跃，股本扩张欲望强烈，且容易出现各种被资金所利用的概念因素，此外还有一个关键的要素就是在股市持续调整时，新股上市后往往也都出现了较多的下跌，使得次新股的股价和炒作成本都相对便宜，所以市场由弱转强时往往是次新股的机会。而当市场已经进入到强势时，市场群情激昂，新股上市后首日开盘就会很高，导致股价泡沫较大，透支了后市炒作的机会，所以说市场进入强势的反弹期后，此时次新股的炒作机会不是增加了而是减少了。如果股民能够熟悉这个次序，那么往往能够先人一步发现次新股的机会与风险，此时已经有了三成左右的胜算。

第二，次新股炒作的周期性。次新股炒作往往是经历“破发大潮—复苏上涨—反弹大潮—滞涨调整—始出破发”，对股民操作来说，往往就是从破发大潮到反弹大潮这段时间，而这个周期一般来说是 3 个月左右，即从集中破发潮到反弹进入到最后冲刺阶段的时间为 3 个月，这之后还会有一些个股活跃，但那不是板块行为，而仅仅是个股行为。（例如股民所熟悉的苏宁电器，不到 3 年的时间从 30 多元到复权价过 1000 元，其成功是个案，数年内也仅仅出现了这样一支个股，这样的成功很难复制，而笔者所介绍的是挖掘整个次新牛股群体，且可在一年操作中可反复使用的系统，此点股民可做一个区别分析。）与此同时，笔者还要提醒一点，由于目前新股发行的市盈率、发行价和发行速度都较之前有了非常大的提升（在 2001—2009 年间，新股市盈率也就是从 30 倍之下发展到了 50 倍左右，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而这之后有了一个快速的飞跃，2010 年间创业板和中小板新股基本都在 100 倍之上，上海主板市场发行的大盘股也都在 70～80 倍之间)，那么这就直接导致了次新股从“滞涨调整”到“破发大潮”这段时间周期的延长，这个很好理解，因为泡沫吹得越大，其破裂之后进入到价值区间的时间也就越长，市场消化此因素需花费的时间也就越长。

第三，个股时机。新股上市的时间，以及介入次新股的时机是非常有讲究的，很多人认为次新股讲究的是行业、概念、流通盘的大小，而笔者从近 10 余年来对次新股的实战操作来看，对于资金来说，次新股是一个整体，其并不会刻意地追求行业、概念，反而是对于个股时机非常在意，也就是说非常容易出现某个时间点上相关次新股都走牛的情况。一般来说，除了前面介绍的市场环境之外，有两类次新股往往更容易受到资金的追捧，即市场进入到了破发大潮期之后的复苏期，此时上市时间在一个星期左右，或者是在 2～3 个月之间的次新股。为何是这样一个时间呢？实际上，就是因为经历了一波大的破发潮之后，市场对于新股往往会产生一种恐慌和避而不及的心理，此时新股成为烫手的山芋，这样其开盘价格往往不会太高，这就给二级市场后面操作留足了空间，因此随着破发高峰期的过去，破发现象渐渐减少了，那么个股由于估值合理，往往上市就存在一定的机会，受到资金追捧，缓慢上行，小阳不断，此时也是股民介入进行博弈的时间。而还有一种可能就是此时并没有出现那么多刚上市的个股(即上市一个星期左右的次新股)，这该如何选择？此时就选择最近上市 2～3 个月间的次新股，这些个股实际上就是经历了市场调整到破发大潮的洗礼，很多个股上市相对较高，但随着调整已经逐步探明了底部，风险释放较为充分，就是等待资金介入激活，所以此时也有一定的机会。

第四，量在价先。大家或许已经发现了，对于如同白纸的次新股来说，资金意志在其身上起到了至关重要的作用，尤其是在进行了之前三条选择后，依然会有相当数量的一批次新股，那么该如何进行下一步的精选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？此时就是要看个股的换手率和量能的维系，只有那些在不断得到资金关注，不断在量能上率先出现活跃的个股，才会在股价上体现更大的活力。换句话说，在条件基本符合的情况下，量的优先级高于股价和图形，这是选择次新股时又一个关键。其实无论是次新股行情，还是概念题材股行情时，都是资金利用局部的优势，通过高换手来将股价推高，如果这个要素没有了，即便其还是次新股，还拥有概念要素，但个股行情已经不复存在了，这个要点股民要结合市场具体走势反复体会。

第五，联动效应。次新股的活跃是一个群体，而由于这个板块股性十分活跃，走势上也会出现较大的随意性，有时候很容易出现整个板块突然大涨或大跌的走势，联动效应非常好，因此股民必须要重视这个特点，虽然我们介入个股往往是 1~3 支左右，但不妨多选择一些次新股放在自己的股票池中进行跟踪，这非常有助于我们提前发现一些异常的走势，很可能成为日后突然走弱的前兆，而且这些潜在的风险很多时候会由于我们只看到了手中个股上涨而忽略了，所以既然是博弈次新股行情，就应该更多地观察次新股板块内其他联动个股的走势，避免有时候过分专注于单一个股操作而忽略了周边潜在的风险的情况，这也是笔者实战操作中的小经验。而无论是上述五大因素如何，股民操作次新股时都要设定好明确的止损和止盈位，并且记住不要轻易介入已经被炒作，甚至暴炒过的次新股，因为一旦次新股被大幅超过后很容易出现长期弱势的局面，能够在操作上注意这些就能够避免很多不必要的风险因素。

下面笔者就来介绍一些实例，实际上在 2006~2009 年是新股神话最巅峰的时期，因此这个时期通过次新股获利是比较容易的，甚至跟风就能够带来不菲的收益，诸如 2006 年 11 月中旬，次新股进入复苏期，此时倒推之前 2~3 个月间上市的，诸如威尔泰、云南旅游、粤水电、江山化工、宏润建设、远光软件、华峰氨纶、景兴纸业、黑猫股份等均出现了比较好的一波上涨，而且大家也发现了这些个股上市时间和代码几乎都是挨着的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然其行业、概念之间都不相同，但却走出了类似的反弹走势（如图 2-40、图 2-41），这再度说明了该板块联动效应之好。

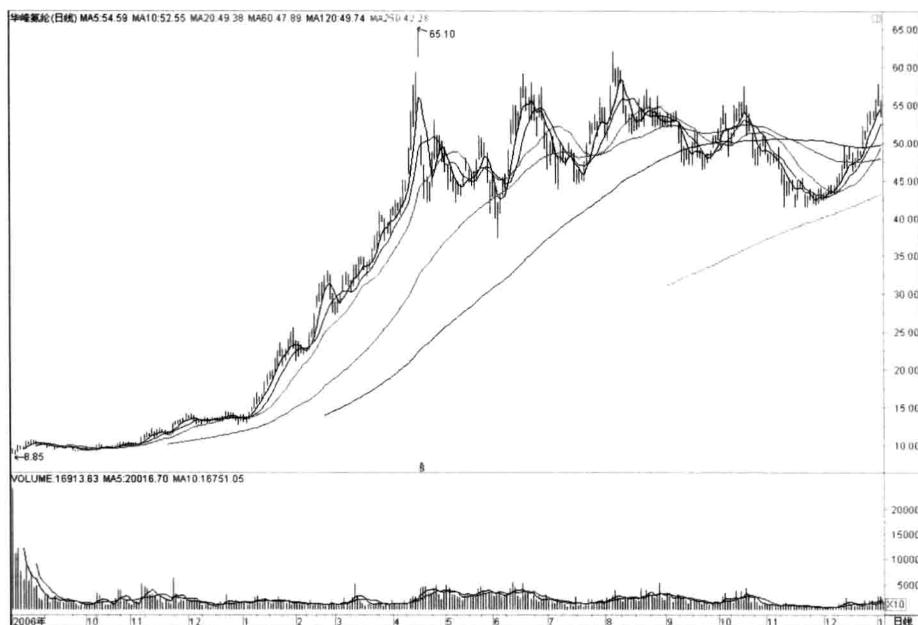


图 2-40　华峰氨纶在 2006 年 9 月 ~2008 年 1 月的日 K 线图

同样的在 2008 年的 10 月底（如图 2-42 所示），市场经过持续调整后进入到了阶段性的底部，由于经历了大幅的调整，次新股都处于相对较低的位置（如图 2-43 和图 2-44），所以当市场出现反弹欲望的时候，次新股板块的机会就突显了，那么向前倒推 2~3 个月，就可以发现伊立浦、拓维信息、恩华药业、大东南、西仪股份、浙富股份、陕天然气等一批次新股，其纷纷从 10 月底活跃，而且在 3 个月后纷纷达到了阶段性的相对高点，随后板块活跃特性转为个股分化，进入调整期，可以说市场走势再次印证了次新股实战系统的有效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

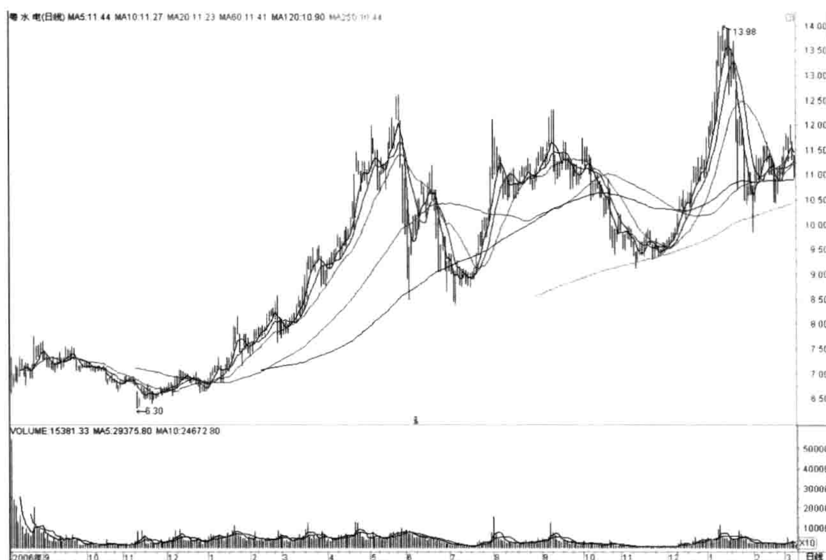


图 2-41　粤水电在 2006 年 9 月 ~2008 年 3 月的日 K 线图

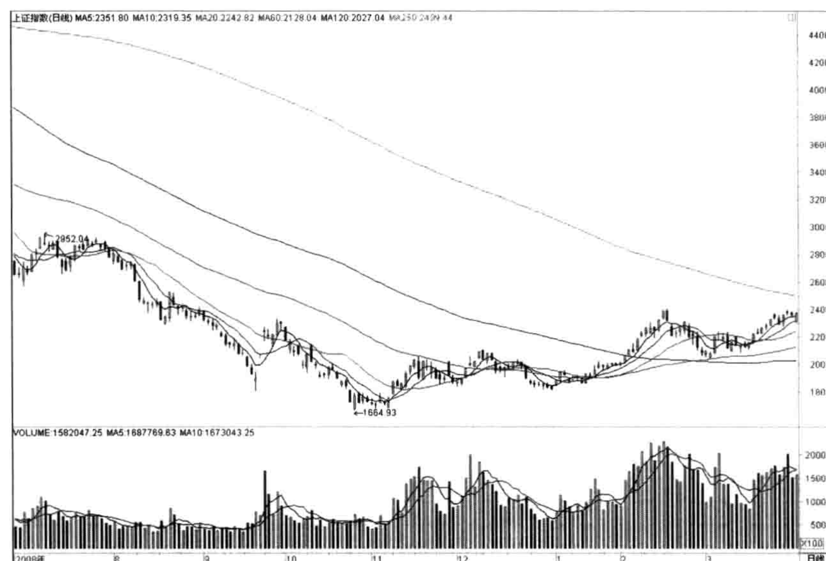


图 2-42　沪指在 2008 年 7 月 ~2009 年 3 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-43　拓维信息在 2008 年 8 月 ~2009 年 4 月的日 K 线图

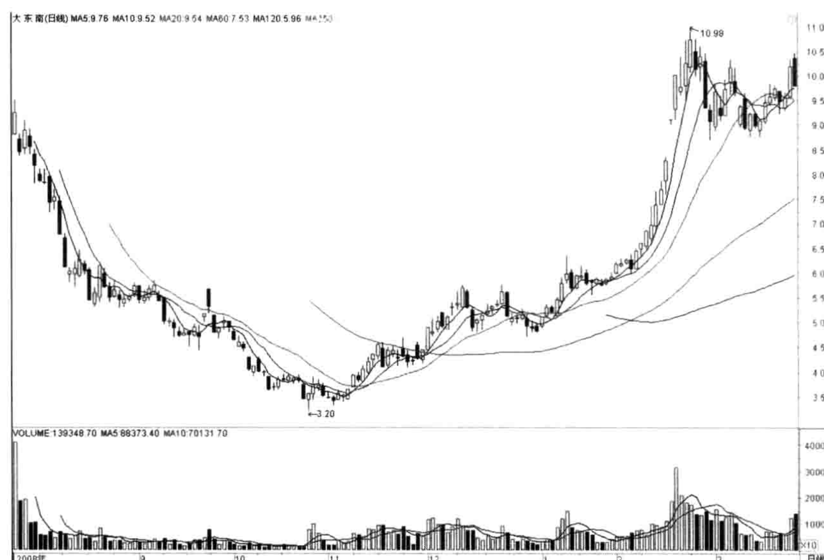


图 2-44　大东南在 2008 年 8 月 ~2009 年 3 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间来到了 2009 年，此时市场经历了 2008 年年底的一波小牛市之后，股指一路从 1664 点上涨到了 3478 点了，此时笔者挖掘的都是大盘蓝筹股，因为管理层救市势必要从拉抬这样的权重股做起，因此我们看到了银行、地产、钢铁和有色金属等板块均有出色的表现，而随着 2009 年 8 月初，大批资金获利出局，让市场快速下跌进入到了弱势阶段（如图 2-45）。而随着市场 9 月份的止跌企稳，市场有了再度向上反弹的欲望，那么资金要想做多，必然是从次新股做起，所以就在此时笔者尤其注意对该次新股板块的挖掘。由于之前恢复了新股发行，所以此时有一批新股上市，笔者着重挖掘上市在一个星期左右的次新股，我们可以看到此时上市的诸如天润曲轴、世联地产、亚太股份、保龄宝、超华科技、宇顺电子、禾盛新材、罗莱加纺、信立泰、精艺股份、辉煌科技、鑫龙科技等个股都出现一波不小的上涨（如图 2-46、图 2-47）。



图 2-45 沪指在 2009 年 7 月~2010 年 3 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-46　世联地产在 2009 年 9 月 ~2010 年 4 月的日 K 线图



图 2-47　保龄宝在 2009 年 9 月 ~2010 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市谚语中常说，反弹行情从市场的极度悲观情绪中来，这在次新股身上体现最为明显，在 2010 年 5~7 月间，市场出现了比较明显的破发潮，让次新股重新进入到了价值区间，而且股指也是弱势探底的走势（如图 2-48），随着股指止跌企稳进入反弹之际，无疑又给了次新股炒作提供了机会。所以我们看到了此时广联达、汉森制药、天虹商场、康盛股份、科伦药业、贵州百灵、凯撒股份、云南锗业等一批次新股都出现了较好的走势（如图 2-49 和图 2-50）。同样的，在本章开头介绍过了 2011 年 1 月、2 月出现的破发大潮，在 2 月底笔者就利用次新股操作系统挖掘了南方轴承、宝鼎重工、尚荣医疗等一批次新股（这些在当时笔者博客有公开的分析），其中南方轴承不到一个月时间就完成了翻倍，可以说次新股操作系统又一次实现了成功。

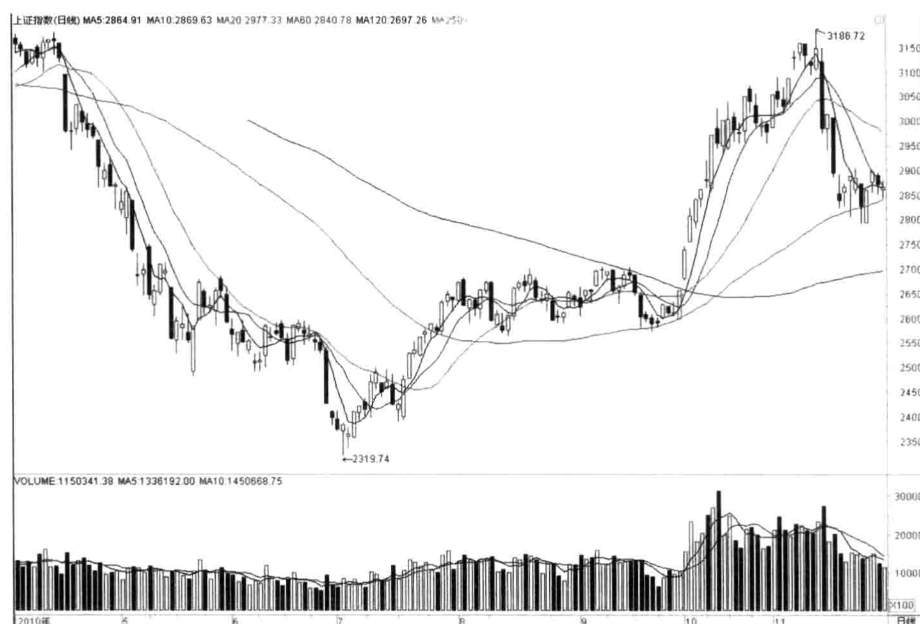


图 2-48 沪指在 2010 年 4 月~2010 年 11 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-49　汉森制药在 2010 年 6 月 ~2011 年 2 月的日 K 线图



图 2-50　云南锗业在 2010 年 6 月 ~2011 年 2 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 2012 年 5 月开始 A 股进入到了下跌周期，而且一跌就是持续了近 7 个月，其中 5 月到 8 月期间是指数连续的下跌，在 8 月到 11 月间是波段超跌反弹与下跌创新低交替的走势，这期间上市的次新股不仅首日上市后开盘价不高，而且随后连续的下跌和反弹失败更促使股价走跌，这样不仅有新股破发潮，也将一批次新股的价值跌了出来，为随后反弹打下了基础。随后市场在 2012 年 12 月出现了比较强的反弹，此时我们看到次新股，向前推 2~3 个月上市的次新股，即奥瑞金（如图 2-51）、海欣食品、新疆浩源（如图 2-52）、美盛文化、长亮科技（如图 2-53）、华鹏飞、蒙草抗旱、双成药业、远程电缆、煌上煌、红旗连锁等，在市场反弹后启动，随后走势都出现了持续上攻乃至创新高的走势，大部分个股实现翻倍走势，再次充分说明了次新股的联动效应和赚钱效应。2014 年 1 月 IPO 重启，虽然新股制度有了很多改革，但次新股行情依然按照相关要素有序展开。所以在新股发行的 2014 年，次新股行情将会频繁出现。



图 2-51 奥瑞金从 2012 年 10 月~2013 年 9 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-52　新疆浩源从 2012 年 9 月~2013 年 9 月的日 K 线图

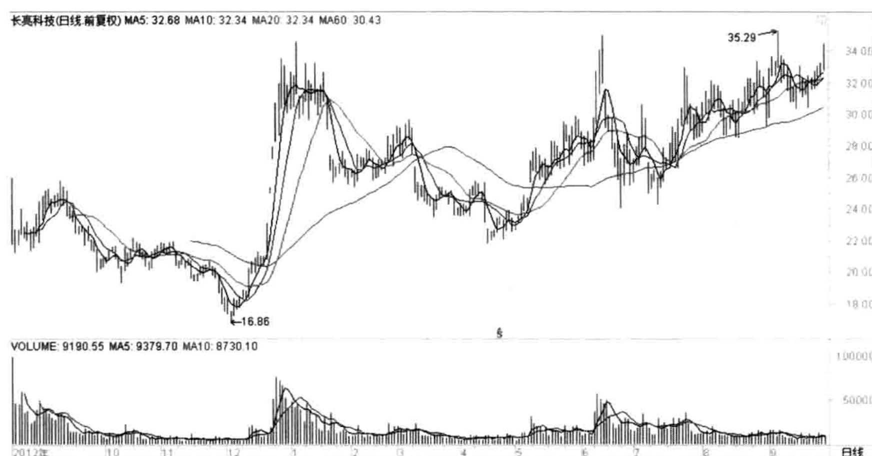


图 2-53　长亮科技从 2012 年 9 月~2013 年 9 月的日 K 线图

次新股实战系统的应用感悟

次新股行情总结来说就是两点：时间与联动效应。股民操作时也要严格执行这两个原则，“时间”是指市场的反弹时间和次新股的上市时间，股民一定明确，要想博弈次新股，一定要在市场出现由弱转强的反弹周期时才能够进行新的操作，毕竟次新股操作依仗的就是市场反弹后，资金对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次新股的追捧效应从而获得超额利润。因此如果市场没有明显转强而形成良好的操作环境，那么次新股也无法独立走强，甚至反而会因为新股申购资金急于兑现出局而造成比其他个股更快的下跌。一旦能够确定市场反弹时间点，那么就能按照时间逆向倒推找到2~3个月前上市的次新股，由此对应地进行个股操作，这也说明如果没有反弹时间点确定，那么次新股选择也就无法进行。

“联动效应”是指次新股是一个群体，资金发动次新股行情是利用次新股本身股性活跃的特点，一旦形成赚钱效应就是一批个股，所以无论反弹还是出货，都是以群体效应出现的，这是股民判断选股正确与否的关键指标，如果股民选股后发现，同样一批个股都没有出现活跃，这就说明选股时间选择有问题，应该及时果断地止损；而一旦整个板块活跃起来，那么股民就不要犹豫可以果断买入、持股做多操作，毕竟板块比个股的可靠度高很多。而在卖出操作时，群体效应更有很好的提示作用，但你手中个股尚未出现风险，而板块其他个股已经出现风险警示时，也要注意提高止损、止盈位，从此锁定利润。次新股是股性活跃的品种，容易产出大额的利润，也容易造成亏损，所以操作次新股一定要有严格的体系，操作时也要果断，只有这样才能够规避风险获得利润。

第五节 逆向重组实战系统

重组股是股市中不变的话题，一支本来很差的个股通过重组和资产注入就能够焕然一新，甚至有些个股实现了乌鸡变凤凰的神话，这样的财富神话不断上演之后，股市中就产生了一股资金专门运作重组股，即便是没有实现重组，也能够利用重组消息和相关题材来进行一些个股的炒作。因此初期的重组行情是货真价实的重组，而且由于重组较为慎重，大部分重组股也会成功，就形成了只要有重组消息就会出现相关个股反弹的走势；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而随着时间推移，有了涉及重组题材的个股越来越多，重组失败的个股增多，一些个股也是借着重组消息来完成出货，所以重组股行情变得非常复杂，操作难度也很大。主要是两大问题：第一是很多重组成功的个股，往往会在公布重组成功消息后连续一字板涨停，此时股民买不到，而等到股民能够买到了，个股也开始下跌了，很显然率先得知重组成功的消息就成为赚钱的关键，但股民是消息传导的末端，难以成为先知先觉者，即当股民能够得到某个所谓的关键消息时，其实知道该消息的群体已经很多了，股价上往往早就体现了，根本没有操作的机会；第二是很多重组股一旦重组失败后不仅没有连续大涨，反而会出现持续的下跌，导致持股者严重被套，因此重组股博弈的风险还是很大的。此时我们可以换一种思路来分析重组股的机会，既然重组股与重组消息有关，股民没法率先得到消息，那么不妨采取逆向思维来把握利空出尽是利好的效应，这样才能够更好地把握重组股的机会。

逆向挖掘消息中的利好与利空

消息在股市中是一个活跃的因素，几乎每天我们都在与消息打交道，有国际消息、国内消息、政策消息、行业消息、公司消息、个股消息等，而如果从对股价的影响来看，消息能够分为两派，即利好与利空消息。但很多时候市场走势却并不是这样简单的，经常出现表面上的利好消息带来的却是股价的下跌，而很多利空消息出现后反而出现了股价的上涨，这又如何解释？比如说在 2010 年四季度和 2011 年一季度，市场连续频繁调整了准备金率和利率，而同样的上调准备金率和加息消息却带来了上涨与下跌截然不同的走势。普通股民认为这是主力利用消息来打压或者欺骗股民从而达到其目的，而笔者认为这是一种量变与质变的关系，或者说是积累过程中“度”的变化，当利空与市场调整因素积累到一定程度之后，就会发生改变，即当市场连续的调整因素显现时，此时已经是资金外逃的局面，而卖出到一定阶段后，市场下跌速度就会放缓，有的资金认为下跌够了随时等待买入，有的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金持股看到不怎么跌了就期待反弹再卖，这样就进入到了暂时平衡的观望气氛中，此时如果出现了一些并不是实质性的重大利空（所谓重大利空即诸如类似的当初股改、印花税调整、IPO 重启等政策大动作），而只是比较常见的利空时，往往会出现先是市场正常地利空反映，随后由于卖出力量的减退，股价暂时平衡，一部分等待已久的多头觉得价位较低开始入场，而这样的行为就会拉动股价上行，越来越多的个股出现上行时就会引发更多等待入场的资金买入，这样就出现了常见的利空之后低开高走的情况。同样的在市场持续走强过程中，非实质性的重大利多出现时，也会因市场上涨已久导致资金借机兑现利润，而引发一连串的高开低走。

换句话说，利好与利空消息本身没有改变，而是当时市场趋势中已经出现的多空要素结合在一起，是继续积累量变，还是产生质变的差异。如消息本身是利空的且没有后续利空消息，且之前市场已经连续调整，释放了相关风险，此时再出利空，那么起到的往往是类似“最后一跌”的效果，则容易出现的低开高走的抄底行为；反之亦然。或许股民会说这个量变与质变会有这么神奇的差异？能够达到物极必反的效果？笔者用逆向思维的具体方式将这样的行为量化，股民就能够有所启发了。这就涉及笔者在“股市钱规则”中介绍的荷花池理论，有 1 个荷花池子，假定 1 个月荷花开满，而每天有 1 个荷花开，第二天开花的数量是第一天的 2 倍，这会出现什么样的情况？如果正向来看，第一天有 1 个荷花，第二天是 2 个，第三十天是 2^{29}个，这样正向的看似乎没有什么特别。但如果我们采取股市逆向思维的第一核心即从结果逆向推理就会发现一个神奇的事情，即将第三十天开满池塘的荷花看作是 1，那么第二十九天就是 1/2，第二十八天是 1/4，第二十七天是 1/8，第二十六天是 1/16，第二十五天是 1/32，第二十四天是 1/64，直到第一天为 $1/2^{29}$，那么换句话说，当池子较大的时候，就会出现在前 24 天（即 80%的时间）里池子里面只开了 1/64 的荷花，而后 6 天（即 20%的时间）里则开了 63/64 的花。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

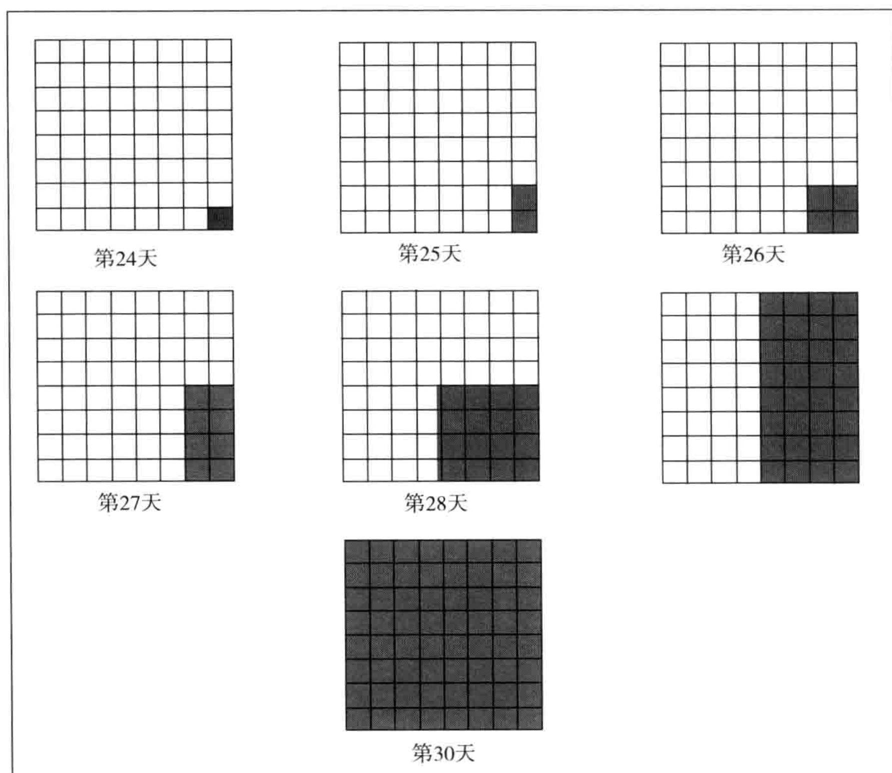


图 2-54 荷花池理论图解

总结来看（如图 2-54），虽然说前 80%的时间里，池子里面的花也在开，但实际上你根本察觉不到其数量的扩大，而到了最后由于基数扩大产生导致量变到质变时，事情已经无法逆转了，短短 20%的时间几乎就开满了一池子的花。股市中也是类似的情况，看似此时只来了一个利空或者利好消息，而实际上由于之前市场本身的积累，这样一个行为就可能发生“质变”，即市场的卖空力量随着最后利空的到来而产生了逆转，导致抄底买盘的入场，激发了市场的足够多的人气，最终出现了遇到利空消息后低开高走现象的出现，同样地也可以解释市场遇到利好产生高开低走现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者认为巴菲特所说的“别人贪婪我恐慌，别人恐慌我贪婪”的真实意思也是与此类似的。即当市场中已经看到了荷花要开满时，市场呈现的就不再是机会而是风险，应该考虑撤离了，出局后重新去找那些还在积累量变的荷花池（热点板块），提前发掘市场的机会，如此循环，这样就有了所谓的巴菲特逆势操作效应，即外界还没察觉到开花时他就已经来了，而当花要开满了，所有人都知道这里有花的时候他反而离开了，其中深意，不知道股民是否真正地理解了。

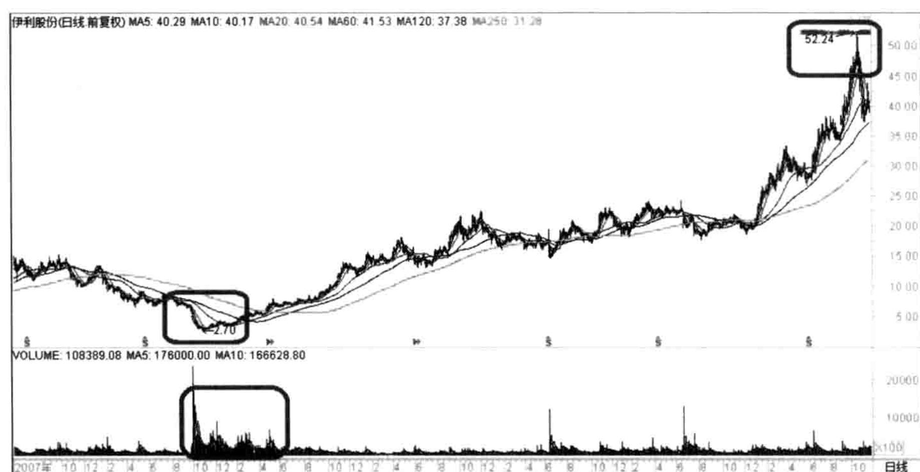


图 2-55　伊利股份在 2007 年 5 月~2013 年 12 月的日 K 线图

有了荷花池理论的启发，股民就可以利用利空与利好消息积累后的“质变”效应，来把握类似利空出尽是利好，利好出尽是利空等一系列机会。在 2008 年初，伊利股份因为 2007 年年报亏损而出现下跌，期间一个个的预亏公告让其持续下行，在短短不到半年的时间里股价跌幅近 50%，屋漏偏逢连阴雨，时间到了 2008 年的 7~9 月，三聚氰胺事件席卷了整个奶业，几乎让这个行业处于推倒重来的境地，对于这样的实质性利空，相关个股出现持续下跌走势是非常正常的，伊利股份自然逃不过这样的大调整，尤其是在该事件公告期间，利空消息促使股价连续下跌。如图 2-55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示（其中方块部分就是利空公告发布的密集期），伊利股份在2008年的9月18日~9月20日连续3天公告，公布了关于三聚氰胺专项检查结果公告，9月26日再度公告称未来3个月内不存在对公司有重大影响的情形发生，且三聚氰胺事件发生后，公司针对个别检出批次产品的清理工作已全面结束，合格产品全面恢复上架销售。目前，市场销售的各批次产品具备安全保证，销售逐步回升。10月13日、14日再度公告，刊登澄清三聚氰胺事件损失报道公告，并预告公司因时间形成的亏损情况。经历了这一连串的变故，其股价下跌了80%多。

经历了持续的利空打击，伊利股份的股价变动日趋平稳了，这说明在整个下跌的过程中，已经有大量的筹码避险出局了。此时可以说其股价已经“躺下”了。随后在2009年1月23日，伊利股份公告净利润将出现亏损公告，亏损原因：由于三聚氰胺事件，给公司造成部分产品召回、销量下降、产品促销费用增加等不利影响。此时股价没有受到太多利空因素的影响，反而出现了重心的提升，实际上这就是从躺下到“坐起来”的过程。然后是2009年的4月30日公告正式公布年报，以及宣布由于连续2007年（因为一次性大幅摊销高管股权激励而“刻意”亏损）和2008年亏损被“＊ST”的。至此已经再无任何利空了，能够有的利空，包括全球金融危机、业绩亏损、核销巨额的股权激励金额、三聚氰胺事件、整个行业推倒重来、被风险警示，该经历的都经历了，而股价也从接近40元的价格一路下跌到了最低6.45元（也就是图中的前复权价2.7元）。用逆向思维来看，因为持续的利空该卖出的筹码都出去了，那么剩下的就是要持股的，以及要买入的，其自然会上涨，此时就是如同这个人从“蹲着”一步步站了起来。由于之前经历了各种冲击，其站起来的过程中，可以说是非常顺利的，股价一路上行，甚至说股指在2009年8月经历了一整月的下跌，以及在2010年1月底的破位调整，都没有影响到该股的反弹，股价最终又回到了原来下跌前的近40元，可以说真正地站了起来，随后2012年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四季度再度爆发，一路上涨，2013 年再创新高达到了 52 元多。

回顾整个事件，实际上有这样几个启示：首先，当利空消息出现时，的确是应该规避的，因为这是实实在在的风险，即便用的是逆向思维，也是不能人为地将利空变为利好。其次，“利空出尽是利好”的意义在于，必须经历了足够的利空和调整因素积累之后，即类似荷花池中前 24 天对于基数积累得越多，后面 6 天的“质变”时爆发的能量也就越大，一旦能预见的所有利空都出现了，股价也经历过了充分的调整，那么剩下的就是机会了。说得简单一些，就是股民需要有一定的耐心，实际上股价之前因利空打击后下跌得越多，受到影响越大，经历调整的时间越长，后面恢复反弹时的幅度才会越大，因此这个积累的过程就决定了未来的空间。最后，股民介入策略的选择。初次应用此战法能够把握的利润空间就是类似伊利股份在 2009 年 1 月底之后的走势，此时之前已经历了大量的利空洗礼，而到了最后股价见到利空后已经不跌反涨，出现了重心的上移了，用个形象的比喻，这就如同人躺下之后不会更低一样，而只要人做起来就比躺着高，蹲着比坐着高，站起来比坐着高。而博弈利空消息股，就是捕捉躺下后向上坐起来的动作，在坐稳之后介入，赚取的就是从蹲到站起来这部分利润，以伊利股份为例就是从 12 元到 37 元这部分走势，而之前从 7 元到 12 元这部分利润空间，是需要更多的积累，以及充分的消息分析和判断后才能够赚到的。最后要提醒股民的是思路可以反复使用，但案例不可能复制，伊利股份不会再走出同样的走势了，但其他个股则有可能上演这样的财富神话，所以股民要仔细体会整个过程出现的要点，以及策略的意图，在实践中总结相关经验，从而转化自己的操作法则。

“重组”失败个股的机会

当经过了前面的铺垫之后，股民就可以利用逆向思维尝试对重组失败后的个股做总结分析，这里面需要用到一些消息和基本面的研究能力，结合“荷花池理论”来把握机会。重组无疑给市场带来了很多的机会，由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有大量重组后被暴炒的案例，这更加剧了资金对此类机会的关注度，但随着市场的发展和股票的增加，以及各种五花八门的重组行为，导致重组股的操作难度越来越大。那么我们不妨就利用逆向思维对于这一问题进行更多深入的分析，重组是利好，但如果因为种种原因重组失败呢，那么利好就变成了利空，势必会导致股价的下行，而当这样的调整因素积累到一定因素后就会出现类似“荷花池”中的“质变”，尤其是一次重组失败并没有消除未来重组的机会，调整到尽头后就会出现报复性的上涨。当然这里面需要用到基本面分析，即重组失败并不是因为公司本身的实质性因素，或者暗藏其他业绩和公司经营风险，而仅仅是重组本身的因素失败而已。

根据笔者个人的统计，从 2007 年到 2010 年年底这 4 年间，一共有 70 多家上市公司进行了重组，但成功率仅 3 成不到（2011 年到 2013 年更低，只有大约 1/4 的个股重组成功，主要重组股的数量增加过多，其中仅 2013 年前三季度重组失败的个股就达到了 50 家），换句话说，股民博弈重组失败的概率远大于成功的概率。由于上市公司重组会停牌，且大多是突然停牌，普通股民很难在停牌前买入重组股，而一旦重组失败后复牌，股价往往会有一波快速的下跌，此时可以随意买入且成本更低，因此如果削尖了脑袋去买重组股，结果很可能博弈到的是重组失败的复牌下跌，倒不如用逆向思维，直接从重组失败的个股中去淘金，不仅风险更小且操作简便。综合以上两点的分析，不仅思路上说得通，而且客观数据也给予了支持，下面就可以进入到更深层的研究。

当我们发现有重组失败的个股时，我们将其放入自己的股票池进行观察与研究，第一步，研究其为何会重组失败。这个一般在公告中都有分析，往往就是以下几种：第一种是重组工作过于复杂，涉及资源过多，因此短时间难以完成；第二种是上市公司与母公司在资产注入和重组方面的沟通未达成一致；第三种重组停牌期间股市出现重大变动，导致增发购买资产等行为无法实现；第四种因为损害流通股东利益或不符合国家产业政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策等原因，证监会对重组审批未通过；第五种是谈判双方未能达成一致导致重组暂时搁浅；第六种公司因为业绩危机，为了保牌而不得不谋求重组，寻找救命稻草；第七种是重组出现重大不确定因素，比如说大股东或收购、注资的公司出现业绩下滑导致没有能力重组等。后两种情况往往不宜参与，因为其未知因素太大，尤其是涉及 ST 类个股更是不宜参与博弈。除此之外，其他重组失败类的个股是可进行更深入研究的，因为那样的重组只是暂时失败，后期还会继续实现重组，并成功的可能性很大，容易把握。第二步，等待重组失败后的风险释放。尤其是可以对应重组失败的原因进行分析，这样就更有针对性了，比如说因为重组期间股市出现了重大变革进入熊市，那么就需要等待市场转暖才会有好的表现，以此类推，每种失败原因都可以找到对应的入场信号；再比如说由于之前市场对其重组充满了期待，结果重组失败，那么之前寄予的希望越大，其失败后调整就越强烈，时间也就越久一些。第三步，介入时机。通过对于数年来重组失败个股走势分析发现，笔者认为选择那些重组失败后出现快速急跌的个股，往往后市会有好的走势，且持续急跌的幅度越大，后市反弹的空间也就越大，而介入的时机是两点：第一是等待同期股指进入到平稳区间，很多重组股停牌后复牌往往会有补跌，不仅是因为重组失败，也是源于停牌期间股指的调整，所以等待股指调整风险释放也是我们介入此类个股时需要考虑的；第二是在一波急速下跌后构筑平台整理，然后出现放量长阳时介入，往往会有不错的收益，成功率也很高。

下面笔者来通过实例进行具体的分析，帮助大家去理解。在 2008 年 7 月 28 日，豫园商城发布公告："由于我国证券市场发生重大变化，公司筹划向特定对象发行股票购买资产工作受到较大影响，经征询重组各方意见：认为已无法按原设想实施。"至此也宣告 5 个多月来的重组以失败告终，其实重组失败的原因说白一些就是股市进入到了熊市，市场大跌导致股价缺乏上行动力，那么一旦定向增发机会面临跌破增发价的尴尬，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

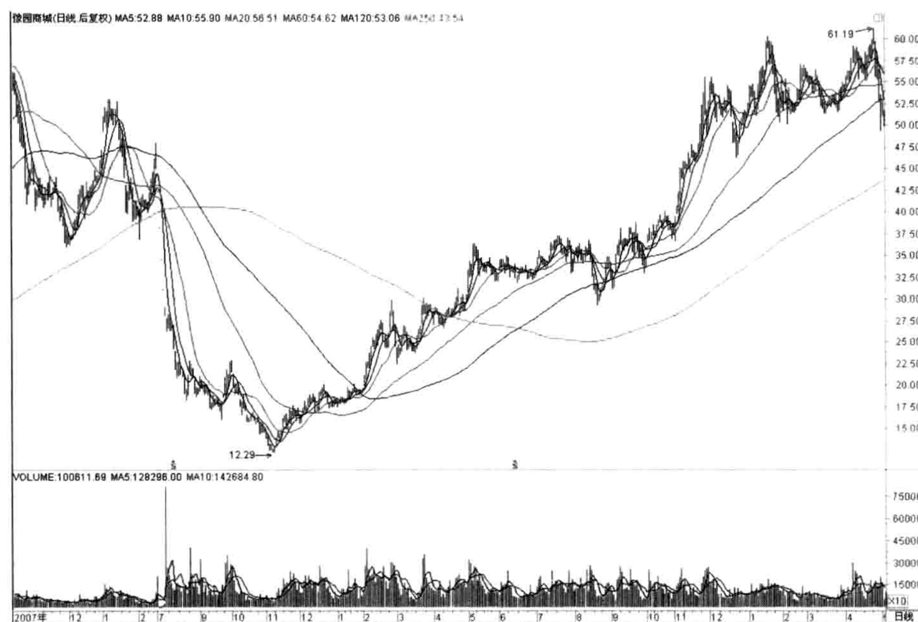


图 2-56 豫园商城在 2007 年 12 月~2010 年 5 月的日 K 线图

购买增发的机构自然不会去购买，从而导致重组终止，所以说重组失败就是因为股市环境不配合而停止，但这样的弦外之音是一旦市场转暖，股价能够回到高位，将重新开启重组。那么这类个股是可以博弈的，所以笔者将其加入到自己观察的股票池中。随后，其复牌后果然连续大跌，这是因为停牌的 5 个月间股指出现了大幅下跌，又因为重组失败两项相加，其股价从近 50 元的价格一口气跌到了不足 20 元。如期兑现下跌后，就意味着机会的孕育，此时我们就要思考何时介入？这就用到了上面提到的两点，一是等待股指平稳，二是待其急跌后进入平台整理期后出现放量长阳后再介入。如图 2-56 所示，笔者就是在 2009 年 2 月初介入，因为当时股指已经完成了 1664 点的底部确认市场转暖，而该股也在此时出现了平台整理期后的放量长阳。随后该股一路上行，从不到 20 元的价格涨到了 60 元之上，累积升幅非常可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

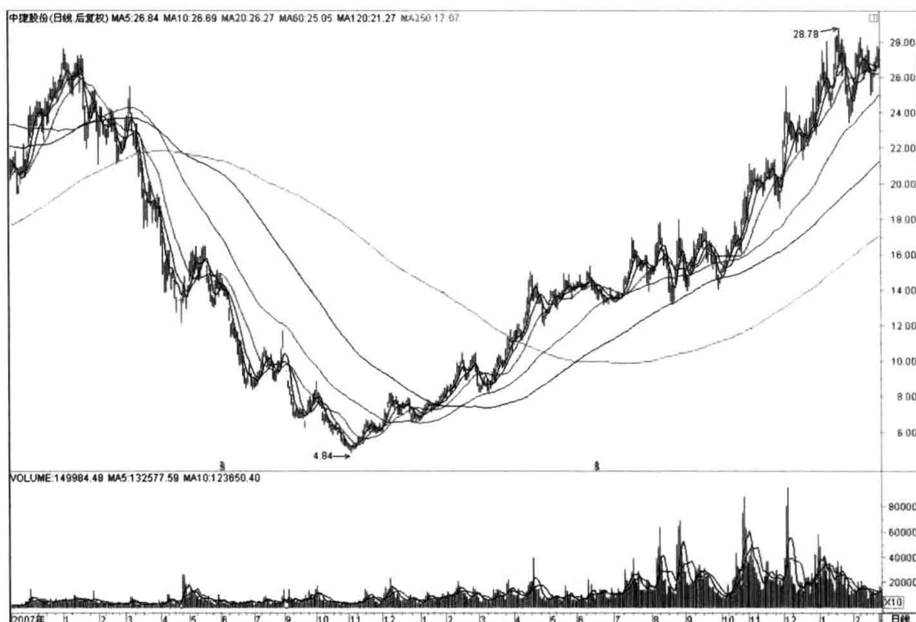


图 2-57　中捷股份在 2007 年 12 月~2010 年 2 月的日 K 线图

无独有偶，中捷股份在 2008 年 9 月 1 日宣告由于整合工作涉及面广，工作量大，各方未能对整合方案达成一致意见，从而重组失败。很显然这样的重组失败只是暂时的，由于重组各方没有梳理好各界关系，而随后其股价也因为重组失败而下跌，那么对于股民来说就可将其放入股票池中进行观察（如图 2-57），直到股指进入平稳期，且其个股出现了下跌后平台整理期后的放量长阳，即 2008 年 12 月中旬时出现了介入良机，随后该股从不到 7 元的价格一路上涨到了 29 元，成为同期个股涨幅的佼佼者。由此我们可以总结，对于只能单向做多（以低买高卖）为主要赢利模式的普通股民来说，当我们无法控制卖的高度时（因为只有大资金将股价推高才有所谓的卖点高，而这并不由股民决定），那么就需要把握个股价值较高但股价尽可能低的买入时机，熊市暴跌对于等待机会的股民来说就是股市在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送大礼，而熊市中重组失败的个股，就是大礼中的大礼。一旦市场由熊转暖，由暖转强，那么在此期间重组失败的个股就会成为香饽饽，值得股民好好把握。

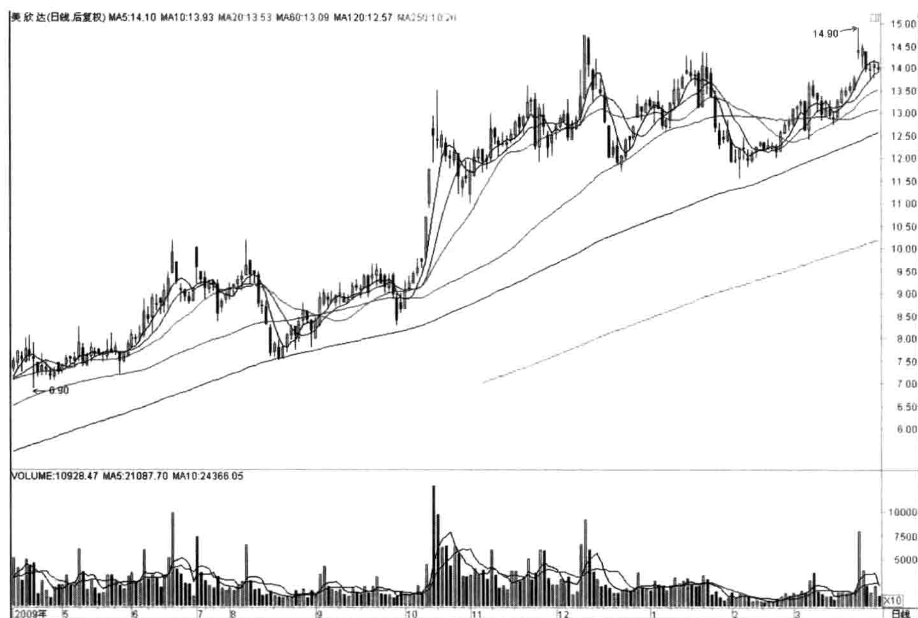


图 2-58　美欣达在 2009 年 5 月~2010 年 3 月的日 K 线图

当然我们不可能总是在熊市中，在其他时期依然可以挖掘，如在 2009 年 6 月 22 日美欣达因为重组而停牌，而到了 7 月份，其公告称重组方案中拟重组的资产范围较广，涉及程序复杂，尽管在停牌期间与相关方面进行了积极的沟通，但仍无法在规定的时间内完成预案所需的必备要件，故终止筹划本次重大资产重组事宜。该股随即下跌（如图 2-58），而经历过了一波急跌后，在 2009 年 9 月初，当时股指进入止跌企稳阶段，而该股也是在 9 月 2 日、9 月 3 日连续出现了放量长阳，明显的买入信号，当时股价不到 9 元，随后短短 3 个月就摸高到了近 15 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-59 金德发展在 2009 年 7 月~2011 年 2 月的日 K 线图

同样的，在 2009 年 8 月 20 日，金德发展公告称，鉴于拟注入上市公司的西王食品有限公司与西王食品的控股股东西王集团之间目前同业竞争、关联交易等问题尚未解决，决定终止筹划本次重大资产重组事宜。如图 2-59 所示，该股复牌后连续跌停下挫，到了 10 月底才出现了放量长阳止跌走势，出现了较为明显的介入时机，而且值得注意的是该股在 2009 年 1 月底再度进入到了重组环节，此次重组成功后，随后股价从 16 元一线起步，一度摸高到了 38 元一线，可谓是重组失败后屡败屡战，终成正果的典范。

类似的情况还出现在了贵航股份身上，2009 年 12 月底发布公告，表示重大资产重组方案未获得证监会通过，主要原因是注入的资产存在同业竞争和关联交易的问题，还有一家欲注入的公司盈利情况并不太好，公司应该会在修改之前的方案后，再次提交证监会审批。那么这里面的潜台词就是为了重组成功，势必还会有更好的重组方案报批，很显然这里面是机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

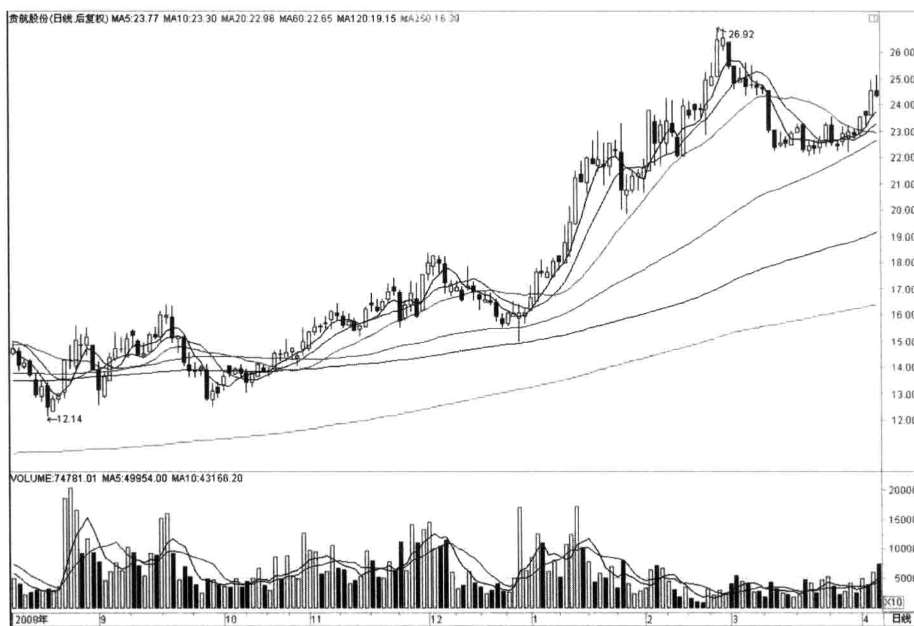


图 2-60 贵航股份在 2009 年 8 月~2010 年 4 月日 K 线图

会，所以如图 2-60 所示，该股经历了小幅调整后，随后一路上行，连续刷新高点。

还有一些个股会出现反复的重组失败，此类个股经历反复的调整之后，风险释放较为彻底，一旦有资金注入，出现连续的放量，也会形成不错的行情。比如说在 2011 年 1 月底，大立科技出现了一波短期 50%的反弹，随后 2011 年 3 月 8 日，大立科技宣布停牌重组，市场猜测必然是有先知先觉的资金入场炒作重组，但仅在一个月后，大立科技就宣称重组各方未能就资产重组预案达成一致，重组失败。如图 2-61 所示，公司股价也因此在当年 4 月复牌后连续数日一字板跌停，当月跌幅达到 31.61%，成为 A 股当月跌幅最大的个股。随后 2011 年 11 月 10 日，大立科技再度宣布停牌重组，而在 2012 年 2 月 29 日，大立科技又带着二度重组失败的消息宣布复牌，市场也依然无情地使公司连续封上跌停，仅仅 1 个月跌幅就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

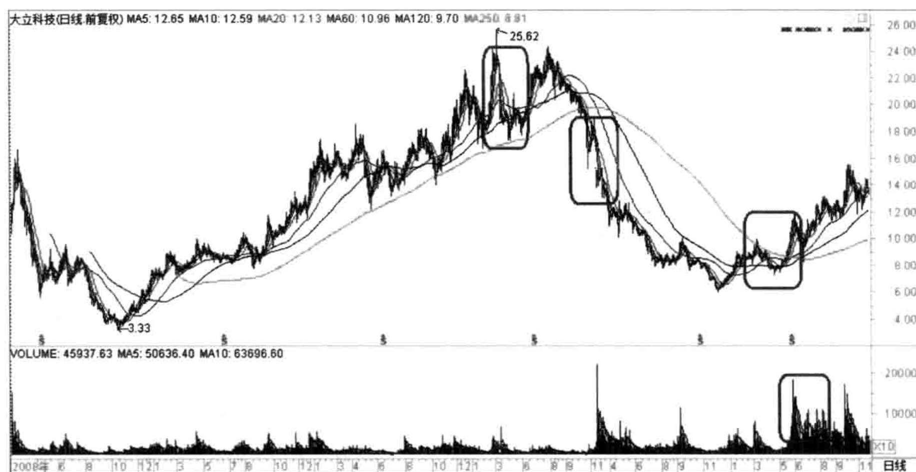


图 2-61 大立科技从 2008 年 2 月~2013 年 11 月的日 K 线图

超过了 40%，而 2011 年年报中显示的包括社保基金、鹏华基金、嘉实基金等十几家大机构纷纷博弈重组进入，而一季报时这些机构在十大股东名单中消失了，这在提醒股民，就算是大资金博弈重组依然有风险，股民不能盲目跟风。随着不断下跌的风险释放，该股也进入到了明显的缩量阶段，但这依然不是股民介入的时间，只有量能确认连续放大，股价形成底部抬高，才是机会。我们看到该股就是 2011 年四季度创出了阶段低点，随后放量反弹后再度调整，但没有创出新低，2012 年 5 月重新放量，这就是一个介入的时间点，随后股价上涨了近一倍，而这样的个股就是“逆向重组实战系统”要捕捉的目标。

类似的个股还有皖通科技，其在 2012 年 4 月 13 日停牌，宣告进行重大资产重组，而 1 个月后公司公告称，鉴于此次发行股份购买资产事宜双方经过充分沟通和反复协商，仍不能就重组有关事项达成一致协议，最终决定终止筹划发行股份购买资产事宜，公司股票将于 2012 年 5 月 28 日复牌。如图 2-62 所示，该股由于重组前并未出现大涨，所以复牌后调整的空间也较小，但弱势格局持续出现，随后在 2012 年 12 月还创出了个股新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

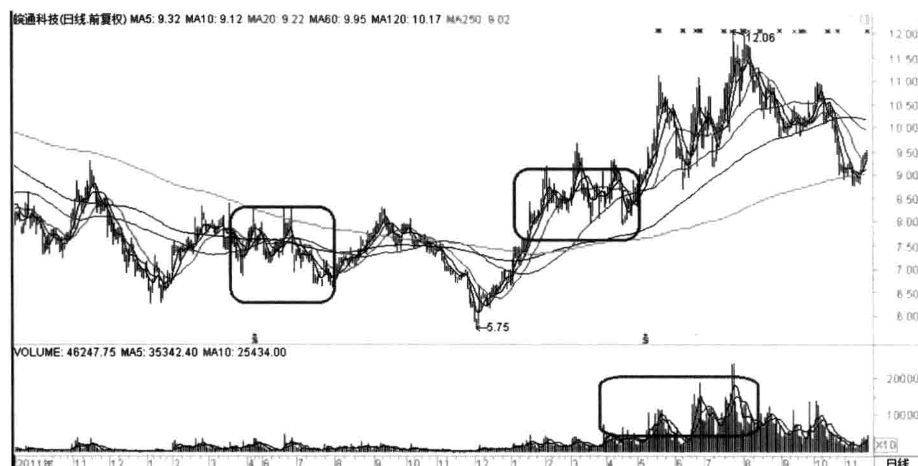


图 2-62　皖通科技从 2011 年 9 月~2013 年 11 月的日 K 线图

低，而真正出现机会还是在 2013 年二季度，此时量能开始出现明显放大，个股也底部抬高，这是一个短线的买点区间，随后个股开始走强。随着股价上行的同时，2013 年 11 月 21 日再度公告重组消息，很显然市场中重组失败的个股不会因为重组失败就没有了机会，反而因为调整过后的风险释放，吸引了资金进来，如果再配合再度重组成功的消息面，股价上涨会更为凌厉，因此可以说重组失败反而带来了比重组成功更大、更多的机会。上述的案例证明股民用逆向思维策略去把握重组失败类个股不仅可行，且收益也是相当可观的，对此感兴趣的股民可对上述案例，以及提示的相关要点做深入的研究，将其作为一种重要赢利模式的储备，一旦市场出现了相关的重组类个股即可使用。

重组股的另类机会

前面介绍过重组股失败后下跌产生的机会，而还有一种走势就是重组失败后不下跌，这样个股敢于逆势走强，也说明了资金对其坚定看好，往往也会有比较好的走势，但此类个股需要股民对个股基本面有比较深入的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究才可以介入，因此对于操作研究重组股有了一定经验的股民来说，则可以通过研究此类个股来拓展赢利空间。下面介绍具体的实战案例，比如说南风股份，因筹划重大资产重组事项于 2013 年 4 月 10 日开始停牌，公司在解释重组原因时称，主要是为拓展公司产品的市场应用领域，进一步扩大公司收入规模，提升盈利水平，增强抵御市场风险的能力，从而实现股东价值最大化。而随后停牌超一个月的南风股份发布公告称，公司与被重组方进行了多次协商，最终未能就相关交易条款达成一致，因此公司决定终止实施该重大资产重组事项。如图 2-63 所示，在 2013 年 5 月 23 日重组失败复牌后，不仅没有下跌，反而出现了"一字板涨停"，可以说是重组失败股另类走势的代表。

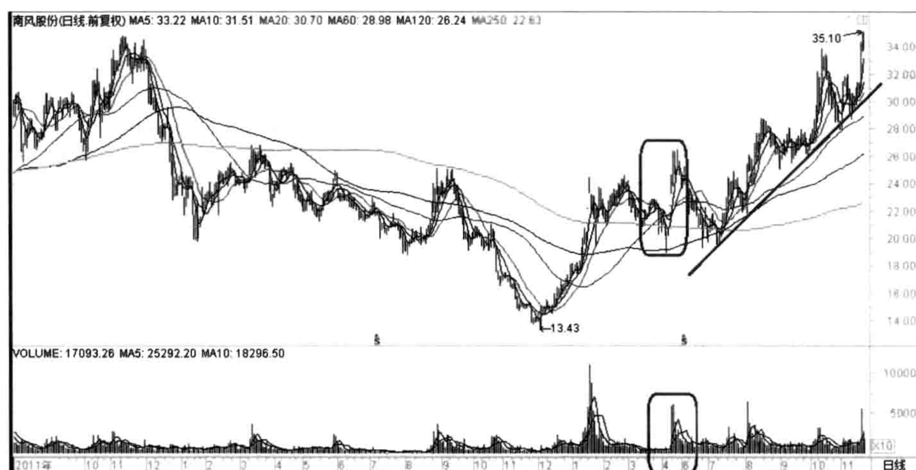


图 2-63　南风股份从 2011 年~2013 年 11 月的日 K 线图

对于这样的重组失败后涨停的走势，实际上是很少的，往往也很难分析出来其原因，一般来说复牌后个股走势，决定要素主要是两个方面，一个是停牌期间大盘的走势，如果大盘走势强就往往会在复牌后上涨，此外停牌期间同板块个股走势的强弱也会导致个股走势的强弱；另外一个就是复牌消息的内容，通过利空、利好、中性分析来决定其走势，尤其是与预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期是否一致，会对股价走势产生较大影响。而类似南风股份这种重组失败而复牌后直接涨停的走势，也可以通过这样的思路找到一些原因，比如说同板块的3D打印股在该股停牌期间上涨较好为该股复牌后带来了补涨效应，以及重组后有继续重组的消息等，但即便如此该股复牌涨停的走势依然还是不太符合常规的，因此股民要想分析其中的规律并把握的话，还是很难的，甚至可以说无法预测。不过从这样的走势中，股民也可以找到一些可以把握的线索，比如说我们看到了重组失败个股敢于逆势涨停，至少说明是有资金对个股的认可，那么这为后面行情走强提供了基础，但重组失败本身毕竟是一种利空，还是会有调整，只是幅度较小一些，所以股民不要盲目追涨，还是要按照相关操作的步骤进行，重组股真正的价值还是在于其本身业绩的增长和未来再度重组带来的价值增长。



图 2-64 德赛电池从 2011 年 8 月~2013 年 11 月的日 K 线图

在2012年，停牌一个多月的德赛电池由于交易方对收购价格未能达成一致意见，且部分被收购资产处于亏损状态需要战略规划和调整，公司重大资产重组方案被迫终止。但重组失败后，德赛电池在2012年3月26日复牌后走势强劲（如图2-64所示），虽然开盘涨停后出现回落但收盘时依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然有 9.66%的上涨，隔天再次上涨 7.11%，可以说这也是重组失败后个股不跌反涨的典型案例。本次重组是源于德赛电池要向惠州市上阳投资股份有限公司定向发行股份，购买其持有的香港创源投资有限公司 100%股权，因香港创源持有德赛电池 3 家控股子公司各 25%股权，可由此实现对下属 3 家控股子公司 100%的控股，但由于“惠州聚能”处于亏损状态，导致重组终止。因此从重组失败的原因来看，其仅仅是推迟重组而已，相反一旦资产注入将给公司带来良好的业绩，这其实是资金对其追捧的关键。换句话说，由于停牌期间，市场对其重组有一致的看好，而公布的结果来看，并不影响这样的良好预期，相反给予了资金再度入场的机会这为后期走强带来了基础，所以我们看到的该股后期堆积量能后，开启了一波比较好的走势。类似的走势还出现在 2013 年 5 月份，中海达在 2013 年 5 月 3 日重组失败复牌，复牌后开盘出现了低开 3.5%，但很快就收复失地，收盘时上涨了 2.13%，虽然没有前面介绍的个股那么强势，出现逆势涨停乃至一字板等极端走势，但重组失败反而上涨也算是比较少见的走势，而且这也说明了相关资金的确是对该股后期走势看好，或者说短期的重组失败反而给予了资金重新买入该股的机会，从而带来了强势表现。

因此总结上述走势，对于重组失败个股复牌后不跌反涨的走势，股民需要抓住两个要点：第一，股民一定要重新返回研究其重组的内容是什么，评估其对公司带来的影响，然后分析重组失败的原因，是否影响再度重组，这也是决定后期走势的关键。重组失败个股能够逆势走强，关键就是其本身的重组要素没有改变，甚至因为短期的重组不能实现，令市场对其产生了更多地期待，从而带来了资金持续的关注，这是逆势走强的核心要素。因此越是重组失败后走强的个股，越要研究其基本面和重组要素。第二，资金是个股走强的动力，重组失败个股复牌后能够逆势走强，这说明了有资金护盘和新增资金介入，因此与前面介绍过的重组失败后个股通过下跌释放风险不同的是，此类逆势走强个股是源于更多的资金认可未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重组和个股价值而带来了增仓效应，所以其成交量方面并不是缩量，反而是有持续的放大。其实换一个角度来看，重组失败后个股持续下跌的走势，其机会是来源于风险释放后资金的再度认可，而重组失败后逆势走强的个股，实际上是压缩了这一段走势，直接进入到走强阶段。重组股的机会是很丰富的，也是在不断演绎出来新的机会，同时对股民的要求也越来越高，股民应该多花一些时间对其进行研究和总结。

第六节　ETF 套利实战系统

套利实战系统是指利用两个或多个品种之间的关联效应，实现赢利，相比于股票操作单纯的做多模式来说，套利操作能够有更多赢利方向上的选择，这是一种通过思路赚钱的操作，所以经常使用这样的品种可极大地拓展股民的操作范围，提升利润空间，本节将重点介绍 ETF 与权重股套利，以及指数套利系统。要想使用套利系统，必须要了解股性，“股性”一词目前已经被投资者所熟知，但却未必能理解其中的意思，那么究竟什么是股性，什么又是股性活跃？笔者认为从表象来说，投资品种“上蹿下跳”的能力就是股性，各类金融投资品种和人的特点是一样的，年轻人好动，老年人好静，这就是性格上的差异，而投资品种由于类型结构、行业特点、资金炒作模式、板块间的联动性等要素长期的积累，股性形成之后往往是很难改变的。股性本身是没有好坏之分，重要的是要用对地方，这就如同跑步一样，有的擅长短跑，但几个冲刺下来就只能够休息，速度快但跑的总路程近；有的适合长跑，虽然速度不及短跑，但路程远、持续的时间久都优于前者，股民要做的就是先熟悉投资品种的股性特点，然后在适合的时间内进行适合的操作。

ETF 与权重股的特性分析

ETF 本身是一种指数型的基金，权重股则是各类指数的关键要素，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此在介绍 ETF 特性之前要先具体了解各类权重股的特点，然后再来总结。比如说沪综指的权重股主要是金融股，而深成指的权重股则是以地产股为主，创业板方面则是传媒和互联网，中小板则是以科技板块为主，这样权重股的走势特点就会转化成指数走势特点，因此 ETF 与权重股的套利就成为了 ETF 套利系统的主要构成。具体来说，当各类指数的权重股异动时，就会产生对应的 ETF 品种的机会，比如说以沪深主板方面来说，大权重股以股性划分为五类：

第一类是双面特性，金融板块由于是两市最大的权重板块，所以其既是多头手中的人气龙头，多次上演单骑救主的好戏，A 股历史上几次著名的盘内大逆转走势均来自于这个板块。但其也是空头旗下的制造恐慌的利器，频频利用行业利空（巨额再融资、钱荒效应等）来打压指数。因此多空双方都对其青睐有加，也是兵家必争之地，股民可以用其来作为市场的风向标。当股民无法判断市场处于下跌或上涨趋势时，那么只需紧盯金融股板块即可，只要资金不断地向这个板块涌入，将该板块拉起中阳反弹，那么就有望引发市场一波反弹行情，毕竟市场中敢于拉升这个板块的主力，其资金量必然是有相当规模的，而这样的资金入市，必然会引发其余观望资金的响应，认为市场将出现拐点走强，从而形成合力诱发反弹。反之，假如这个板块始终向下调整，而没有出现止跌，那么纵然其他板块再努力，整个市场的重心也很难稳定，市场的做多人气难以积聚，反弹就只是幻想。所以说金融股板块用来判断市场趋势的强弱是最为合适的。

第二类领跌先锋，地产板块就扮演了这样的特点，主要是源于地产板块在 A 股中的个股数量最多，而且地产板块牵动的子行业也很多，如建材、水泥、钢铁、物业、物流等，这样就会使得地产走强时个股很难共涨，而一旦行业低迷或者受到政策调控就会出现一批个股跟跌的情况，所以这成为了空头压制市场的重要工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三类是领涨先锋，是股性活跃的权重股，往往是在股指强势、牛市状态下发威，主要指有色金属为首的资源股，由于热钱和外资均是游走于期货市场之中，所以对于资源股的把握尤其精准，手法也比较老辣，使得此类品种股性最为活跃，一旦时机合适就能够出现比较明显的大涨走势。

第四类是防御高手，其股性平稳，尤其是在大盘处于弱势、熊市时会成为市场亮点，主要是指医药、公用事业为首的权重板块。此类板块是非周期性行业，业绩和估值都比较平稳，所以资金常选择此类个股作为避风港，久而久之，在抱团效应的促使下，成就了上述板块防御高手的股性。

第五类是反向指标，主要是指中石化、中石油和钢铁板块，一旦此类个股独自地逆势上扬，那么股民就要小心，其很可能是源于市场热点轮动到了末端，变为了掩护大资金进行调仓或者撤退的工具。股市谚语是石化双雄一发力，市场就颤抖。早在中石油上市前，中石化就在扮演市场的反向指标，而当中石油横空出世，以 40 多元的“天价”登陆 A 股市场之后，率领空军将 A 股从 6124 点拉下了马，中石油就成为了市场反向指标。从历史走势来看，自 2006 年以来，中国石化出现过 8 次盘中冲击涨停，随后市场伴随不小的调整，最近两次令大家记忆深刻，一次就是在 2009 年的 7 月 22 日，就在股指从 1664 点一路上行到了 3300 点上方的时候，中石化和中石油冲击涨停，结果股指虽然达到了 3478 点的高点，结果也成了头部，随后 8 月份市场快速大跌，13 个交易日股指从 3478 点最低跌到了 2761 点，跌幅超过 20%。另一次就是在 2010 年 11 月 11 日，本来市场在国庆长假后一改之前的弱势，从 2597 点启动一路逼空上行到了 3100 点之上，正在大家都在憧憬跨年度行情的时候，石化双雄冲击涨停的表演，虽然让股指冲高到了 3186 点，但该点位也成为市场短期顶部，随后市场快速下跌，5 个交易日里跌去了 11%，让整个市场由暖变冷。类似的钢铁板块在 2009 年 7 月间走势最为强势，但随后市场迎来的却是 8 月份整整一个月的大跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终结了 1664 点那波权重股的小牛市。就在刚刚过去的 2013 年中国石油在 6 月 27 日开始出现了 11 连阳，在 IPO 重启消息公布后的第一个交易日 12 月 2 日收出了 4.55%的逆势长阳，但结果我们看到的是市场同期不是反弹了，而是依然弱势，尤其是 12 月份出现了 12 连跌的惊人走势。所以总结来看，主要是钢铁和石油石化板块的股性笨重，基本面缺乏亮点，往往是市场其他热点都炒作过了一波，资金不得不挖掘这样冷门的热点补涨，所以上述板块一旦启动就会导致其他资金的警觉，最终形成了反向指标的特点，因此并不是说这些热点启动，市场就会跌，而是说当此类板块独自活跃时，往往意味着热点的匮乏，而热点出现问题必然会影响到资金进出，从而改变行情。

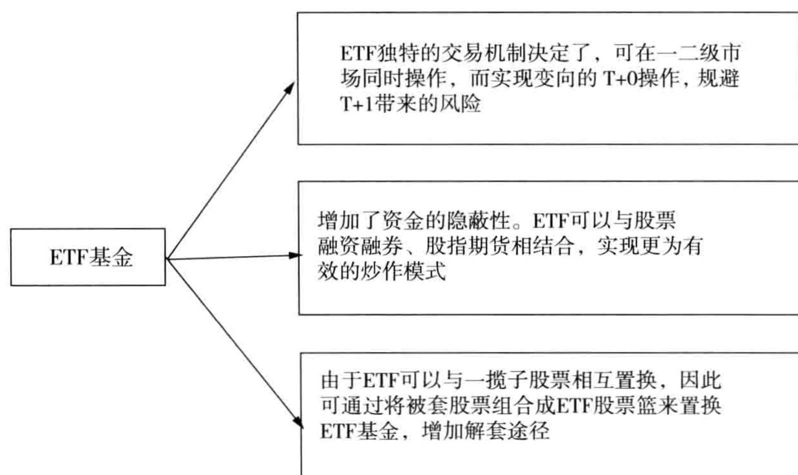


图 2-65 ETF 基金的三大优势

市场是在不断地发展的，权重股也是如此，首先是来自于市场方面的，比如说全流通进程，造成权重股的流通市值快速膨胀，表面上感觉权重股在市场下跌中市盈率和股价都降低了，但实际上炒作成本却增加了，这部分由于有些制约权重股的炒作。其次来自于市场赢利模式的改变，即 ETF 基金和股指期货。ETF 基金同时具备开放式基金的能够申购和赎回的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特性和封闭式基金的交易特性，被认为是过去十几年中最伟大的金融创新之一。我国股市也有 50ETF、180ETF、深证 100ETF、300ETF、中小板 ETF 等几十支 ETF 基金，慢慢地已经成为市场中主力炒作权重股，投资 A 股中重要的工具，那么为何 ETF 会如此神奇？

笔者认为最关键的就是三大优势（如图 2-65）。其一，解决了在 T+1 制度下能够进行变向 T+0 交易，这样一来对于大资金来说具有更高的灵活性，能够进行更多套利和交叉盘的操作。根据《上海证券交易所交易型开放式指数基金业务实施细则》第 22 条规定：当日买入的 ETF 基金份额，不可以卖出，但可以赎回；当日申购得到的 ETF 基金份额，可以卖出，但不能赎回；投资者当日买入的股票，不得卖出，但可以用于申购 ETF 基金份额；投资者当日赎回基金份额得到的股票，可以卖出，但不得用于申购 ETF 基金份额。因此，投资者可以在当日实现 ETF 和其标的个股的 T+0 交易。从这个意义上来说，ETF 基金对我国现有交易制度实现了重大突破，让主力资金在进行市场炒作时有了更大的操作余地。

其二，让权重股炒作更有效率，也更隐蔽。之前在市场炒作中，时常出现很多的问题，诸如赚了指数不赚钱，好股众多但资金有限，行情复杂选股困难，分散投资收益不高，大资金买入易而卖出难等，而 ETF 基金实际上解决了这些问题，以最早推出的上证 50ETF（510050）为例，其实常看笔者博客的投资者都知道，笔者经常会在文章中提到 50ETF，告诉投资者如何去应用，实际上就是因为这个工具太好用了，其实际上是将沪市前 50 大权重打包聚集在一起，让投资者不用再去具体选择个股，同时由于是指数可操作度大大提高了，这样一来上述很多问题都得到了解决。主板指数强势时，股民可以不用选股，通过购买 50ETF 来赚“指数”的钱，同时我们在平时选股时常常遇到很多企业都不错，很难抉择的事情，而 50ETF 是将 50 支权重优质个股集中在一起，这样既分散了风险，又将收益聚积在一起，让股民赢利空间大大提升。同样的，我们看到中小板、创业板走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往会比主板走势更为活跃，也拥有更为丰富的概念和题材，反弹时空间更大，但选股难度也很大，那么利用中小板或创业板 ETF 就可以充分享受指数上涨带来的利润。同时，由于其可以实现一篮子股票和 ETF 基金间的交换，这样一来解决了大资金个股拉高后卖出困难的问题，让市场炒作更为隐蔽。同时 ETF 还可以与融资融券和股指期货结合，这样就更为巧妙，该点在第三章卖出法则中还有详细分析。

其三，ETF 基金更为巧妙的是，可以解决对股民来说比较头痛的问题，那就是被套了怎么办？实际上对于大资金来说，其可以将手中的股票组合成 ETF 基金的一篮子股票组合，来换购 ETF 基金持有，从而避免个股继续下跌，或者无法把握的风险，通过跟随指数来实现解套操作（这个在下面具体的套利操作介绍时还有详细的分析）。虽然 ETF 基金有这么多的优势和特点，实际上很多股民对此并不知晓，而市场大资金却对此了如指掌，这样就会造成股民在操作时有很多的困难。这个在股指期货方面表现更为明显，大资金可以直接通过股指期货来实现双向交易，并且其也会最大限度地运用 ETF 这个工具在融资融券方面去换取更大资金的操作量，从而将资金优势发挥到最大，另外权重股还是股指期货的标的股，这样就形成一个良性的循环。一方面主力资金在对权重股进行一个收集和控制，这样其在股指期货方面的话语权就提升了，那么无论其在做空、做多行情中都会事半功倍，此外由于为了避免运作中的阻力，以及资金方面的限制，ETF 工具的使用就如同润滑油，让整个资金在行情运转中更为灵活。

通过这样的叙述，实际上能够帮股民解决很多平时看不懂的问题，其实股市中的事情无论多么地玄妙，也离不开规律与道理，因此当股民觉得某些事情无法理解的时候，很可能问题不是出于事件本身，而是我们忽略了某些因素，或者说视野过于小了，要放大视野才能够看得更多，也才能更接近事实的真相。因此，ETF 套利操作的核心就在于权重股、ETF 和股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指期货等投资品种间的灵活使用，也希望股民通过这样的操作，学会将自己手中的知识灵活地串联起来，从而更好地在市场中赚钱。

ETF 与权重股的套利操作

介绍过权重股和 ETF 自身特点、特性之后，股民可以将两者串联起来，从而使用两者间的套利。更高一级的使用是将与权重股、ETF 相关联的品种也进行在一起操作，这样可以进行更为复杂的套利操作，因此套利操作很多时候就是在考验股民的思路，真正是思路决定收益，策略决定操作。下面首先来介绍权重股套利的应用（如图 2-66 所示）：

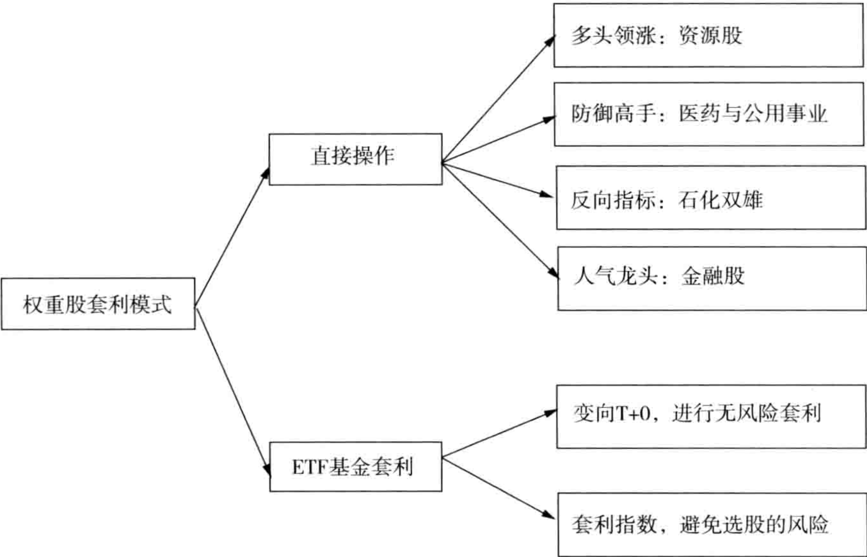


图 2-66 权重股套利模式

第一是直接的操作。针对前面介绍过的五类权重股的股性来进行直接操作，比如说在行情初期，股市由弱转强的时候，资金一定是要从金融股这个人气龙头入手，因此在这个时期，我们就要对金融股板块多加研究，多加关注，当我们发现这个板块逐步企稳出现下跌抵抗，甚至开始逆势走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强时，股民不妨将操作的重点转移至此，既是对弱势行情的防御，又能把握起涨点将利润最大化。而当行情稳定了，不再调整了，金融股将市场的做多人气重新积聚之后，那么就要对股性活跃的资源股进行深入研究，为市场进入强势拉升期做准备，最大限度地把握行情。而当行情涨幅较大时，市场热情越高，我们越要关注“石化双雄”的表现，一旦市场转弱，而其却逆势放量走强时，我们就要警惕起来，这意味着市场热点的匮乏，控制好仓位，提高趋势止盈、止损位，随时准备套现利润。而当市场真的进入到了调整期或熊市期时，股民则需要提高固定权益类品种的仓位，同时还可对权重股中的医药、公用事业等防御品种进行研究配置，实现逆势获利。这样市场各个阶段，实际上我们都可利用权重股去实现获利操作，这样不仅能够不断地实现赚钱操作，也能够更好地规避市场的风险，保护利润和本金。

当然这只是权重股操作中的一部分，第二种操作是利用 ETF 工具来完成更为高级的操作。传统理论认为套利操作存在三种模式，即瞬时套利、延时套利和事件型套利。瞬时套利的意义是指 ETF 市价与 ETF 净值出现较大偏差（即偏差还要高于交易成本总和）时，投资者快速执行 ETF 一级市场的申赎，以及二级市场的买卖和股票篮的买卖，这样可以快速将短时间市场异动的利润锁定，虽然每一次交易获得利润并不高但几乎是零风险的。当然这样交易对投资者的要求很高，一方面需要精确计算操作中的各类操作成本，诸如 ETF 本身申赎、买卖的成本，还有股票买卖的成本，不过如今已经有一些专业的交易软件提供了这样的计算。另一方面股民需要在发现和计算 ETF 市价、ETF 净值与交易成本三者之间产生的偏差后迅速操作，只有这样才能够把握稍纵即逝的战机，而且这并不是一朝一夕的，需要的是长期的守候，经常会出现等待几个小时也没有操作机会但一个小时内就出现多次机会的情况，而这些因素都增加了操作的难度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延时套利说白了就是进行 T+0 的波段交易，也就是类似于我们平时操作股票时高买低卖的做差价，其优势在于将 T+1 变成了 T+0。此时股民可能会产生疑问，ETF 本身并不是 T+1 交易机制，如何来的 T+0 操作呢？这主要还是利用了 ETF 特殊的操作构成，在一级市场，ETF 是通过特定的股票篮与 ETF 份额进行申赎交易的，而在二级市场其又有类似于普通的封闭式基金和股票的情况，是 ETF 份额与现金进行的买卖操作，由于媒介都是 ETF 份额，却属于不同的交易市场，所以就产生了类 T+0 操作，即股民可以先用现金购买一篮子股票，然后用其去申购 ETF 份额，申购成功后再将 ETF 份额在二级市场卖出；或者先在二级市场买入 ETF 份额，然后用其到一级市场赎回成一篮子股票，再将股票卖出套现成现金。这样操作的好处是避免了因为 T+1 操作带来的当天利润无法锁定而被迫跟随市场波动而减少的情况，不仅减少了风险，也大大提高了操作的效率，非常适合在波动频繁的振荡市和大幅起伏的脉冲式行情中操作。

事件型套利就是利用 ETF 特殊的交易机制，去操作那些“不可能操作”的股票，从而实现做多或做空。“不可能操作”的股票？是的，股民平时经常会遇到这样的事情，手中的股票因为重大利空事件而停牌，明明知道复牌后要大跌却无法脱身；或者是看到某支个股因为重大利好事件而停牌，明知其复牌后要大涨，却无法买股，只能望股兴叹。而 ETF 交易机制中提供了现金替代的交易，就能够避免这样的尴尬发生，比如说 2011 年 3 月 15 日的双汇股份遭遇到重大利空而停牌，同样 2011 年 12 月下旬重庆啤酒，2012 年的酒类塑化剂，2013 年的昌九生化爆仓案等皆是类似的情况，遭遇到重大利空而停牌，很显然这样的停牌不可能阻止其复牌后的大跌，那么如何通过 ETF 做空赢利呢？具体的方法就是利用 ETF 申购时使用现金替代方式，ETF 基金规定允许部分股票可以用现金替代的方式去申购 ETF 份额，一旦采取现金替代，就意味着股民执行了“卖空”操作，即手中没有相应个股却卖出了个股去套现 ETF 份额，而这部分卖空操作的回买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是由基金公司代为完成的，也就是在股票复牌后进行购买，而购买价和停牌时替代对价之间的差价多退少补，其中这部分差价就是股民的利润。类似的买入停牌个股也是类似的套利机制，只不过由于做空针对个股，做多针对指数，而指数含有个股权重不高，会导致事件套利做多利润较小的情况。比如说2013年9月美的集团复牌，由于停牌期间相关家电股都有差不多30%~40%的涨幅，那么买入持有美的集团的ETF（如深TMT、深成长，深红利、民营ETF、深成ETF和深100ETF持有美的电器的比例分别为5.07%、4.34%、3.79%、3.63%、2.78%和1.76%）也可以享受到相关利润，只不过由于权重要素，无风险套利空间在1%~2%左右。因此ETF的事件型套利行为，能够帮助股民完成很多看上去不可能的操作，从而赚到别人赚不到的钱。

总结这三类套利操作，实际上第一类操作（瞬时套利）往往都是操盘手经常做的，毕竟对于操盘手来说他们本身依靠券商资源，就有超低的交易成本和大量的资金，这种顺势、零风险的套利操作最适合他们进行而获得总量不菲的利润。但对于普通股民来说，无论交易条件，资金数量，以及操作的精力都不占优势，所以笔者并不建议普通股民进行或者效仿这样的操作，很容易因为操作不当而带来损失。而对于第二类操作（延时套利）则是普通股民应该尝试去做的，尤其是在底部博弈操作中，能够避免因为抄底而带来的被套、深套行为，一旦发觉操作出现问题，能够尽快地利用T+0机制逃离，等待市场真正底部出现再进行中长线的持股。而且很多时候股民想要做短线博弈，也应该多利用这样的套利操作完成，能够最大限度地降低被套几率和操作风险。对于第三类操作（事件型套利）是一种可遇不可求的套利模式，毕竟重大利好和利空事件并不是经常发生，一年中出现的次数也屈指可数，而一旦发生后所产生的利润却非常丰厚，这就如同战争的核武器一样，你不一定非要拿出来经常用，但却不能没有，这样的赢利模式是需要股民进行储备的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-3 上证 50ETF 申购赎回清单

基本信息	
最新公告日期	2012. 02. 06
基金名称	上证 50 交易型开放式指数基金
基金管理公司名称	华夏基金管理有限公司
一级市场基金代码	510051

2012-02-03 日信息内容	
现金差额（单位：元）	24861. 23
最小购、赎回单位资产净值（单位：元）	1788293. 23
基金价值净值（单位：元）	1. 788

2012-02-06 日信息内容	
现金差额（单位：元）	27418. 23
现金替代比例上限	50. 0%
是否需要公布 LOPV	是
最小中购、赎回单位（单位：份）	1000000
中购、赎回的允许情况	允许申购和赎回

成分股信息内容

股票代码	股票简称	股票数量	现金替代标志	现金替代溢比例	固定替代金额
600000	浦发银行	9000	允许	10. 0%	
600010	包钢股份	1800	允许	10. 0%	
600015	华夏银行	2800	允许	10. 0%	
600016	民生银行	18100	允许	10. 0%	
600019	宝钢股份	4400	允许	10. 0%	
600028	中国石化	3300	允许	10. 0%	
600030	中信证券	3200	允许	10. 0%	
600031	三一重工	2400	允许	10. 0%	
600036	招商银行	10500	允许	10. 0%	
600048	保利地产	2800	允许	10. 0%	
600050	中国联通	6900	允许	10. 0%	
600058	五矿发展	300	允许	10. 0%	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

成分股信息内容					
股票代码	股票简称	股票数量	现金替代标志	现金替代溢比例	固定替代金额
600068	葛洲坝	1400	允许	10.0%	
600089	特变电工	2100	允许	10.0%	
600104	上汽集团	1500	允许	10.0%	
600111	包钢稀土	600	允许	10.0%	
600188	兖州煤业	500	允许	10.0%	
600348	阳泉煤业	1000	允许	10.0%	
600362	江西铜业	700	允许	10.0%	
600383	金地集团	3500	允许	10.0%	
600489	中金黄金	600	允许	10.0%	
600518	贵州茅台	300	允许	10.0%	
600547	山东黄金	600	允许	10.0%	
600585	海螺水泥	1600	允许	10.0%	
600838	海通证券	8200	允许	10.0%	
600900	长江电力	4100	允许	10.0%	
601006	大秦铁路	5000	允许	10.0%	
601088	中国神华	2600	允许	10.0%	
601111	中国国航	1400	允许	10.0%	
601118	海南橡胶	600	允许	10.0%	
601166	兴业银行	6200	允许	10.0%	
601168	西部矿业	1500	允许	10.0%	
601169	北京银行	3700	允许	10.0%	
601288	农业银行	16500	允许	10.0%	
601299	中国北车	2600	允许	10.0%	
601318	中国平安	2700	允许	10.0%	
601328	交通银行	19600	允许	10.0%	
601328	交通银行	19600	允许	10.0%	
601398	工商银行	100	必须		441.000
601600	中国铝业	2300	允许	10.0%	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

成分股信息内容					
股票代码	股票简称	股票数量	现金替代标志	现金替代溢比例	固定替代金额
601601	中国太保	2600	允许	10.0%	
601628	中国人寿	1300	允许	10.0%	
601668	中国建筑	11900	允许	10.0%	
601699	潞安环能	700	允许	10.0%	
601766	中国南车	3300	允许	10.0%	
601818	光大银行	9300	允许	10.0%	
601875	中国石油	3000	允许	10.0%	
601898	中煤能源	1500	允许	10.0%	
601899	紫金矿业	6400	允许	10.0%	
601958	金钼股份	800	允许	10.0%	
601989	中国重工	3400	允许	10.0%	

经过这样的介绍之后，此时股民可能会有很多的疑问，诸如操作门槛，具体操作步骤，信息获得，以及股票篮构成等，笔者就通过图表帮助大家进行更深入的理解。如表 2-3 所示，从图中我们能够清晰地看到一系列的数据，这里是以 50ETF 为例，数据来源从其所在基金公司官网（华夏基金管理有限公司网站上的华夏上证 50ETF 中的“申购/赎回清单”一项）截图而得。首先，通过表 2-3 能够解答股民对操作资金门槛的疑问，进行 ETF 套利操作时各个基金公司都有资金门槛，一般来说每次操作不得低于 30 万～100 万份（具体与 ETF 类型有关，在图中我们看到 50ETF 的门槛为 100 万份），不过随着近几年 ETF 发展日趋规模化，这样的门槛限制也在降低，一些基金公司逐步降低操作门槛，推出了每次操作只需 10 万～20 万份的要求，这对于大多数股民来说还是可以参与的。那么即使股民资金量很小，只有几万元，甚至几千元，无法进行这样的 ETF 套利操作，也没有关系，作为股民你要了解这样的赢利模式，有助于看懂股市中的很多行为，此外 ETF 本身也是一种指数型品种，股民可以将其看作是指数投资，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别是对于很多小资金的股民往往就是工薪族或者学生，没有太多时间和能力照顾股票，但依然希望通过股市增值，那么 ETF 就能够实现不选股的赢利方式直接针对指数，大大降低了操作的难度和风险因素。

其次，我们看到了表 2-3 中介绍了 50ETF 的基金一级市场代码为 510051，而我们也知道在二级市场其交易的代码是 510050，也就是说我们要执行 ETF 基金的份额买卖时只需像平时买卖股票那样按照 510050 即可，而一旦我们需要进行套利操作用到一级市场的申赎时就需要用到 510051，此时进行的是一篮子股票与 ETF 份额间的操作。最后，我们要聚焦到表 2-3 的下面，这里有很多的股票，它们就是 50ETF 的股票篮，也只有这些股票才能够与 ETF 进行申赎操作（利用股票篮凑够申赎标准即可参与操作），而其他个股则无法参与。而且这些股票中有一项是现金替代，这个是在进行事件型套利时用得到的。有必要介绍下，一般来说现金替代有三种方式：禁止、允许、必须。“禁止”的意思就是该股票无法在申购和赎回时进行现金替代；“允许”的意思就是该股票可以使用现金作为全部或部分的替代进行申购，但赎回时该成份证券不允许使用现金作为替代；“必须”的意思是在申购、赎回基金份额时，该成份证券必须使用现金作为替代。

表 2-4 南方深成 ETF 申购赎回清单

基本信息	
最新公告日期	2011 年 03 月 15 日
基金名称	深成 ETF
基金管理公司名称	南方基金管理有限公司
基金代码	159903
标的指数代码	399001

2011 年 03 月 14 日基本信息	
现金差额（单位：元）	8，978.68
最小申购、赎回单位资产净值（单位：元）	393，549.68
基金份源净值（单位：元）	1.3118

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

2011 年 03 月 15 日基本信息	
预估现金差额（单位：元）	8，976.68
最小申购、赎回单位（单位：份）	300，000
T 日最小申购赎回单位分红金额（单位：元）	
可以现金替代比例上限	42%
是否需要公布 IOPY	是
是否允许申购	是

成分股信息内容					
证券代码	证券简称	股票数量	现代替代标志	可以现金替代保证金率	固定替代金额
000001	深发展 A	1000	允许	15.0%	
000002	万科 A	3400	允许	15.0%	
000024	招商地产	300	允许	15.0%	
000039	中集集团	300	允许	15.0%	
000060	中金岭南	400	允许	15.0%	
000063	中兴通讯	600	允许	15.0%	
000069	华侨城 A	600	允许	15.0%	
000157	中联重科	900	允许	15.0%	
000338	潍柴动力	300	允许	15.0%	
000402	金融街	1000	允许	15.0%	
000423	东阿阿胶	200	允许	15.0%	
000527	美的电器	700	允许	15.0%	
000538	云南白药	100	允许	15.0%	
000562	宏源证券	200	允许	15.0%	
000568	泸州老窖	300	允许	15.0%	
000623	吉林敖东	200	允许	15.0%	
000630	铜陵有色	200	允许	15.0%	
000651	格力电器	800	允许	15.0%	
000709	河北钢铁	1600	允许	15.0%	
000728	国元证券	300	允许	15.0%	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

成份股信息内容					
证券代码	证券简称	股票数量	现代替代标志	可以现金替代保证金率	固定替代金额
000729	燕京啤酒	200	允许	15.0%	
000768	西飞国际	500	允许	15.0%	
000783	长江证券	500	允许	15.0%	
000792	盐湖钾肥	200	必须		11554.000
000800	一汽轿车	300	允许	15.0%	
000825	太钢不诱	900	允许	15.0%	
000839	中信国安	400	允许	15.0%	
000858	五粮液	700	允许	15.0%	
000878	云南铜业	200	允许	15.0%	
000895	双汇发展	100	允许	15.0%	
000898	鞍钢股份	500	允许	15.0%	
000933	神火股份	200	允许	15.0%	
000937	冀中能源	100	允许	15.0%	
000960	锡业股份	200	允许	15.0%	
000983	西山煤电	600	允许	15.0%	
002007	华兰生物	100	允许	15.0%	
002024	苏宁电器	1700	允许	15.0%	
002120	露天煤业	100	允许	15.0%	
002142	宁波银行	500	允许	15.0%	
002202	金风科技	500	允许	15.0%	

介绍了这些之后，我们再换一个 ETF 品种，如表 2-4 所示，这是从华安基金管理有限公司网站上的深证 ETF 中的“申购/赎回清单”一项进行的截图数据，我们也看到其申赎的操作门槛是 30 万份，比前面的 50ETF 少了很多，而且其标的指数为深证成指（399001），所以我们看到了其股票篮都是深市的个股，而且包括了前面事件型套利时提到的双汇股份，也就是说当我们发现某某个股出现事件型 ETF 套利后，我们需要尽快找到其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对应的 ETF 股票篮，这样才能够进行套利，所以平时股民应该对于不同类型的 ETF 股票篮有一个了解，目前大多数交易软件都有 ETF 基金板块，在二级市场的交易代码是以“510 开头”和“159”开头的，如 159901 的深 100ETF，159902 的中小板 ETF，510180 的 180ETF 等接近 40 个品种。

更丰富的指数型套利操作

通过前面基础性的分析之后，下面股民可以进行更深一步的思考，其实 ETF 的本质实际上还是一种指数品种，其本身能够帮助投资者解决赚了指数不赚钱的问题，当股民看好股市行情但个股已经涨得比较高时，面临选股困难又不想追高时，不妨就来选择通过 ETF 基金来实现赚“指数”的操作，这样可以大大降低因踏空心理而盲目追涨的风险，也避免了选股方面的纠结，会使操作的心态更平稳，这更有利于进行好的操作。而从这个思路出发的话，股民还能够研究出来更多的指数型套利操作。



图 2-67 上证指数 12 年间零涨幅的 K 线图

分级杠杆基金是值得股民深入研究的指数品种。说到指数，指数是股民日常盯盘的重点，但有多少股民真正了解指数呢？你是否被大盘欺骗了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？带着这样的疑问，我们来重新审视市场的走势。如图 2-67 所示，2001 年 6 月 14 日，上证指数摸高到了 2245 点，随后开启了熊市，12 年后的 2013 年 5 月，指数又回归到了起点 2245 点（如果按照 2013 年 12 月 31 日收盘点位 2115.98 点来计算，实际上指数 12 年来涨幅是负数的），同期深证成指则有超过 50%以上的涨幅，同样的，如果同期将 2005 年 4 月上市的沪深 300 指数与沪指对比，也有 50%以上的涨幅，那么这样股民就会有一个想法，那么究竟上证指数还有没有用，其是否已经无法真正体现市场的走势了，已经失真了呢？笔者认为这需要股民要了解指数构成细节，同时规避其风险，挖掘隐藏的机会。的确从上证指数设计角度来看，该指数计算权数为总股本，由于中国石油、中国石化、工农中建四大行等权重股虽然已大多实现全流通，但实际流通量相对较小，这导致了上证指数被大权重股所控制。尤其是我们看到最近 3 年的行情中，几乎每一次沪市行情都是由启动银行股板块作为主要上涨动力，远的不说，自 2012 年 12 月 1949 点行情之后，每一次上证指数的中阳都是依靠银行股启动而形成的。因此，股民单纯抱怨上证指数失真是毫无意义的，应该积极地挖掘相关指数型品种来把握大权重股异动后的利润。数据统计，从 2012 年 12 月 4 日起到 2013 年 1 月 4 日最高点 2296.11 点，历时 21 个交易日，其间经过 2012 年 12 月 5 日、14 日、25 日 3 次较大规模的拉升之后，上证指数大涨了 17.75%，深成指大涨 20.91%。场内 1702 支个股跑赢了上证指数，占全部上市公司的 69.92%，其中有 21.48%的公司涨幅超过 30%。从市场概念板块表现看，由于权重股的影响使得 ETF 基金表现出色，大涨 41.37%；同期，杠杆指基的表现也相当强势，在这一段时间，信诚 500B 的涨幅高达 66.91%（这一涨幅仅次于当时的第一牛股达刚路机），为涨幅最大的杠杆指基；银华锐进上涨 46.11%，位列其后；信诚 300B、商品 B、同辉 100B 分别上涨 30.92%、29.3%、27.99%，涨幅也较大。

很多股民认为中小盘股的指数要比权重股指数更好，尤其是创业板才是股民投资的重点，这样想法是否正确呢？其实这也是误区，无论是创业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板指数，还是沪深主板指数，其结构模式和利润产出模式都是相似的。局部来看，在2013年中创业板指数的确是大幅走强，年度最大涨幅超过了100%，而同期沪深指数则始终是处于年K线下跌的状态，即便是在三季度经历过连续反弹后依然没有实现年K线收阳。不过即便如此，股民真的了解创业板指数和其发动的行情吗？其实创业板指数和沪指类似，都是依靠大权重板块走强的，创业板依靠的就是互联网、传媒和软件3大板块走强而拉高指数，这3大板块权重近4成，而我们看到其他板块个股走势就很一般，甚至在上半年还出现过近3成创业板个股下跌的情况，严重的个股分化远比沪指更为明显。这其实在提醒股民，对于创业板这样的股性活跃板块来说，很多时候选股难度比主板更大，应该充分利用创业板ETF（159915）来赚取指数的利润，而且相比于50ETF的套利特性来说，创业板ETF的指数投资特点更强。除了指数本身的分析，股民还要注意到“股市钱规则”三要素中的赢利模式，最近3年，A股倡导价值投资，而所有可以用来做空的标的股票都是典型的蓝筹股，这使得以投资大盘蓝筹股为赚钱模式的传统操作已经行不通了，在目前经济不景气的情况下，资金就敢于利用权重股大胆融券做空，并利用市场联动效应在股指期货上持空单，如此反复获利。另一方面，主力将资金堆积于概念云集的创业板，通过“讲故事”的方式创造着个股神话，这样一冷一热的极端模式，让整个市场的炒作模式陷入了混乱。因此赢利模式的更迭也成了判断行情的关键，所以股民也要注意升级自己的赢利模式。

要想升级赢利模式，就必须要用到比ETF更强力的工具——分级杠杆基金，它是指数品种中攻击力最强的品种，其中有3个品种最值得股民关注，分别是以沪深300为跟踪指数的信诚300B（150052），以资源行业指数为代表的资源B（150101），还有就是以中小板指数为代表的中小板B（150086）或创业板B（150153，由于创业板B成立于2013年9月12日，而在之前中小板指数的代表就是中小板B）。用好指数能够实现不选股的赢利，毕竟相比于个股来说，指数更难被资金控制，其出现行情的真实性也就更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

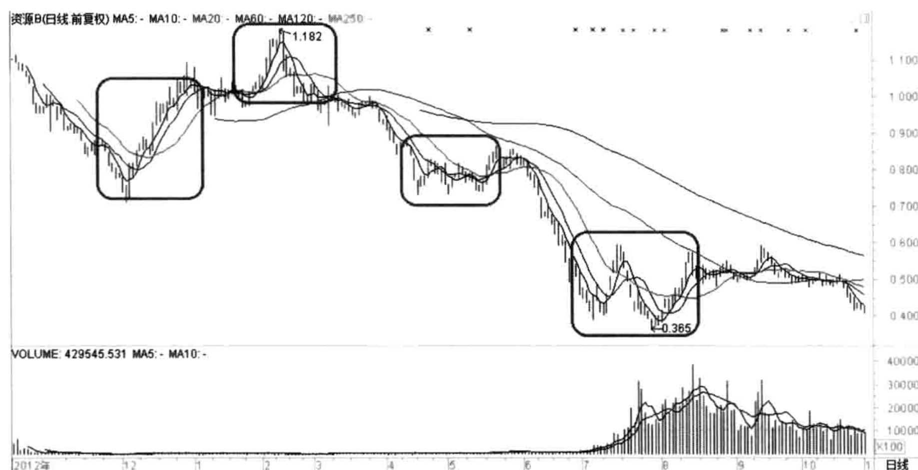


图 2-68 资源 B 从 2012 年 10 月~2013 年 10 月的 K 线图

对股民来说，要在平时就熟悉这些品种（在第一章的第二节中，表 1-1 和表 1-2 将大部分的分级杠杆基金代码和品种介绍展示了出来，就是为了方便股民操作使用而准备的），这样才能够充分发挥各类投资品种的优势，分级杠杆基金和股票买卖一样，而且往往被很多股民所忽略，分级杠杆基金说白了是利用指数品种进行杠杆率的放大，那么就需要选择那些具有代表性和股性活跃的指数，这里面股性活跃最大的是资源 B（如图 2-68），资源股板块是大涨大跌的典型，比如说 150101 在 2013 年 7 月 9 日到 7 月 15 日 5 个交易日就实现了 50%的收益，而随后仅用了 4 天又跌回；然后从 7 月 30 日到 8 月 13 日又涨回原位，这样大涨大跌之间就提供了非常丰富的操作机会。如图 2-69 所示，信诚 300B（150052）是以沪深 300 为标的的，比如说在 2012 年的 1949 点行情中该品种在 2012 年 12 月 4 日到 12 月 19 日 2 周多的行情中上涨超过了 60%，而在局部反弹中也多次实现短线 15%以上的收益。如图 2-70 所示，中小板 B（150086）是以中小板为标的的指数，由于市场中目前还没有创业板标的的分级杠杆基金，所以中小板指数品种就成为各类指数中相对活跃的指数，在 2013 年的 5 月 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日到5月22日中，短短6个交易日涨幅超过40%。这样市场出现异动，就可以马上使用，而国庆节附近一周中小板B再度异动，仅3天收益超过18%，这就是"思路决定收益，策略决定操作"的具体体现。

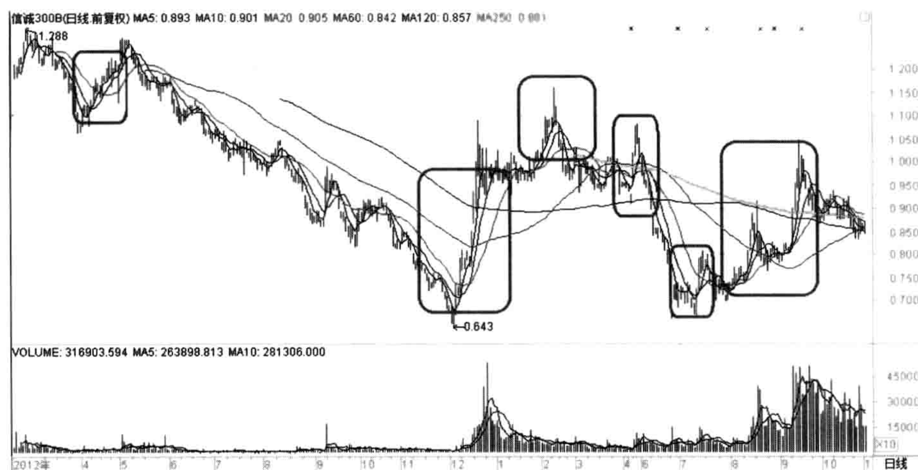


图 2-69　信诚 300B 从 2012 年 2 月~2013 年 10 月的 K 线图



图 2-70　中小板 B 从 2012 年 5 月~到 2013 年 10 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，分级杠杆基金的使用中最关键的要素是时间效应，用对时间是丰厚的利润，一旦做错时间就是巨额亏损，可谓冰火两重天。这个从前面的3个品种的走势图中也有明确体现，这些品种本身也是存在风险的，因为杠杆不仅会放大收益，也会在局部导致亏损增加。比如说资源B（150101），在局部走势中经常出现V型或M型的走势（极端的案例是在2013年7月9日到7月15日5个交易日就实现了50%的收益，而随后仅用了4天又跌回；然后从7月30日到8月13日又涨回原位），大涨大跌切换很快，稍有不慎就会导致深套。因此使用分级杠杆基金时，股民在操作时要注意两点：第一，一定要在确立反弹趋势后再进行操作，不要在振荡期和平衡期去选择分级杠杆基金，那样不仅不能产出利润，反而会带来不必要的麻烦。第二，操作要果断，严格止损止盈，一般来说局部短线套利就是3天，过后就要撤离，锁定利润；如果一旦发现计划有误或风险濒临失控就要及时止损，因为分级杠杆基金是不能恋战的，一般来说，局部反弹周期就是3天左右（上面几个图中也特意将这个周期进行了标注），3天是一个操作比较好的短线周期，中长期持有只会坐过山车，这个特点股民要加以注意。

通过分级杠杆基金的使用之后，我们还可以从另外的角度来扩展ETF的使用，前面介绍了ETF是单纯的沪深主板或创业板、中小板指数，而实际上还有行业ETF和ETF对冲操作，因此下面还要给大家补充两个操作模式，第一个是相对简单的，不选股赢利模式之行业ETF的应用。自2013年9月16日，首批跨市场行业ETF——中证行业ETF系列产品（中证主要消费ETF、中证医药ETF、中证能源ETF、中证金融地产ETF）在深交所上市，10月16日，沪深300金融地产ETF在深交所上市。很显然各大基金公司争相布局行业ETF，金融、地产、消费、医药卫生、能源、原材料等行业ETF集中扩容。根据前面第一章第二节介绍的，这些给予股民很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的机会，回顾这几年的行情，A 股市场的行业轮动特征相当明显。2009 年原材料行业活跃，2010 年是电子元器件行业走牛，2011 年是化工股的天下，2012 年金融改革拉动券商、金改股大涨，2013 年的牛股被 TMT（TMT 是科技、媒体和通信三个英文单词缩写的第一个字头）行业所垄断。如果股民缺乏选股能力，又想获得高于市场的超额收益，那么不妨选择行业 ETF 来获得相关指数的利润，股民可以检索“1599”和“5100”到“5107”开头的交易品种进行相关选择。因此股民要拓展自己的思路，不要纠结于个股，应该看到市场更多的赚钱机会，包括每年一季度的年报行情时，可以看准行业做相关行业 ETF 来实现赢利。

高级的模式，即利用股指期货和 ETF 品种间实现套利。如当行业 ETF 被纳入融资融券的标的，则可以构建出更为丰富的投资策略，如景气行业与市场对冲策略、行业配对的多空交易策略、行业与个股对冲策略等。所谓景气行业与大盘的对冲策略，具体操作是买入看多的行业 ETF，同时卖出股指期货，从而对冲掉行业 ETF 中所暴露的市场整体风险并获得该行业的超额收益。与此截然不同的则是，看空行业与大盘的对冲策略。具体操作是卖出不看好的行业 ETF 同时买入大盘指数 ETF，从而过滤掉该行业的下跌风险，并获取反向卖空的收益。利用该策略，投资者可以将其对于行业轮动的判断转化为超额收益。笔者认为上述模式比较适合老股民，对普通股民来说可以选择简单模式，即选定一二支成长性不错的行业 ETF，长期持有，如在国内经济转型的当下，医药、消费等行业，无疑具备更好的成长性。总之套利模式的核心就是将各品种、各指数之间的关系进行合理的利用，通过思路来赚取利润的操作方法，值得股民不断地积累和研究，将“思路决定收益，策略决定操作”方针执行到底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 价格显露会暴涨实战系统

在自然界，我们常看到一个情境——一座平凡无奇的山，不为世人所知，突然有一天火山喷发，爆发出了巨大的能量，让所有的人都知道了它的存在，随后再度沉寂，似乎一切都没有发生过，这就是火山喷发的壮观景象。股市中也经常出现这样的个股，平时默默无闻，甚至不为股民所知，而到某一个时刻，个股就突然爆发出了巨大的能量，出现了快速大涨，而当你对这样的个股关注时，其又似乎如同在股市中蒸发了一样，重新回归沉寂。这样冰火两重天的个股令很多股民为之疯狂，为之痴迷，笔者也是由此产生了想法，要开发一套实战系统去把握这样的机会，通过严谨、科学的方式将丰厚的利润锁定。如图 2-71 所示，“价格显露会暴涨”实战系统，其主要应用于化工、化纤、医药、纺织、食品原料等行业，因为这些行业有一个显著的特点是准入门槛比较高，专业性很强，导致某几家大公司掌控相关行业产品市场的情况，这样一旦其中某家公司出现一些突发因素造成的减产或是出现一些自然灾害和事故，就很容易导致这些产品价格短期供求平衡被打破，也就会出现产品价格的暴涨、暴跌，从而直接带来股价的暴涨、暴跌，非常类似自然界中火山喷发的情境。

股民使用该系统时，首先要对特定的行业信息进行关注，一旦出现价格方面的异动就要马上分析其异动的原因，这些行业内部的资源集中度很高，很多产品甚至是垄断的，尤其是对医药、化工、化纤产品来说，行业准入制度决定了就是某几家公司可以生产，所以一旦供求关系平衡被打破产生价格异动，往往会持续半年以上的时间，而随着这个时间的过去，产量提升上来，就容易让价格快速下降，这就是典型的火山喷发后重回原态的走势。所以，股民既要把握快速上涨带来的个股收益，也必须要明确在一段时期的大涨过后，产能的大增将带来价格的回归，此时就会产生股价大跌，是做空赚钱的机会，所以双向交易思维是这套系统的核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

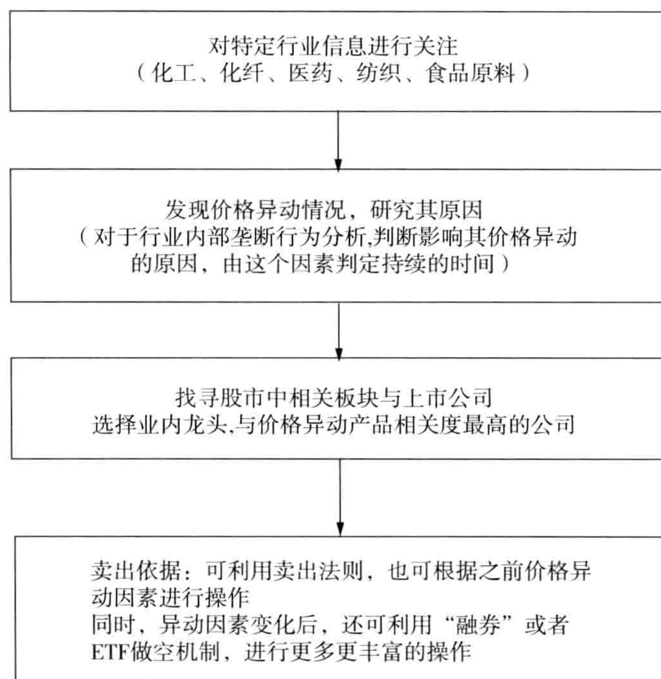


图 2-71 “价格显露会暴涨”系统使用的简单示意图

该实战系统有一个最大的特点，那就是充分发挥股民自身的“主体优势”，真正实现了发现别人看不到的机会，赚别人赚不到的钱。无论是化工、化纤，还是医药、纺织、食品原料，这些行业的壁垒性较高，其产品具有非常强的专业性，甚至很多名词一般人根本就没听过，对于相关信息也很少涉猎，所以大多数投资者对于这些板块也就是陌生的，甚至个股都涨得很高了，也不知道其为何会上涨。但困难与机会也是紧密联系的，困难越大往往带来的机会也越大，要想用好这套实战系统就需要提高使用者对消息的敏感度，即需要股民平时对于行业产业价格有高度的关注。虽然我们不必像行业研究员那样，每天都去研究那些专业很强的枯燥数据，但至少当我们在常规的新闻报道中，出现了类似价格消息时，应该能够意识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到股市中对应的机会和个股。由此可知使用这套系统有一个优势群体，那就是在上述行业中工作的股民，在工作中肯定会接触到大量行业信息，对这些信息加以研究，不仅在现实生活中能够提高工作水平，还能够在股市中把握更多的机会。笔者一直认为金融是一门让人聪明的学科，其不仅是带来了财富，更是挖掘人们潜在的价值与能力。当然，就算股民没有这样的经历，只要反复使用，也能够拥有类似的优势，比如说 2006 年就出现过一波氨纶产品大涨，导致相关化纤类个股大涨的走势，而在 2010 年出现了棉花价格大涨导致化纤产品上涨的情况，2013 年又有类似的情况，所以只要股民在实践中积累相关的操作经验（在本节的末尾，笔者会将自己总结的一些行业产品对应的上市公司和操作经验展示出来，这样方便股民研究和拓展），就会发现相关行业的机会会反复出现，甚至是呈现非常明显的规律性。

价格显露会暴涨的实例分析

下面笔者将通过一些具体的案例来分析该套实战系统，让股民能够更好地把握相关机会。首先，股民要明确价格出现突然上涨而导致股价的上涨是一个大概率的事件，几乎是每年都会发生的情况，比如说 2006 年的氨纶概念的华峰氨纶、2007~2008 年的维生素概念的鑫富药业、广济药业、新和成、浙江医药，2007~2008 年的 TDI 概念的沧州大化、蓝星清洗，2009 年禽流感引发的达菲概念股，2010 年棉花上涨引发的化纤股，2010~2011 年 PTA 概念的三爱富、巨化股份，2012~2013 年的草甘膦、染料、丙烯酸、原甲酸三甲酯/原甲酸三乙酯概念股等，可以说随着全球一体化的推进，导致行业集中度增加，所以发生相关走势的频率大大增加，而且还出现了一些前几年活跃的相关概念股再度爆发的走势，因此一方面笔者会将前几年的案例进行简要的介绍（之前书籍中有过详细分析，在此仅仅明确相关概念股，以方便股民再度使用），另一方面将大力对最近 5 年来笔者应用该系统产生的实战新案例做全面的总结和分析，帮助股民加深对该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统的理解，同时也是为了更好总结相关概念股。

在2006年第二季度初，由于部分国外氨纶装置的减停产，国内外市场出现供应紧张，引发国内氨纶价格飙升，在不到3个月的时间里，涨幅高达近50%。笔者是从2006年8月底发现这一情况的，随即利用“价格显露会暴涨”系统，就挖掘出来了华峰氨纶、舒卡股份、新乡化纤等一批个股，它们在2006年9月开始的大涨走势中，平均涨幅均在4、5倍之间，其中的龙头股华峰氨纶更是在短期内上涨接近10倍。在2007年年初，笔者又通过信息检索发现维生素产品价格出现异动，尤其是维生素B2的价格，随着世界第二大生产商巴斯夫的停产，其价格几乎是以每天20~30元的价格往上飙升，短短6个月内，价格从100元/公斤一路攀升至850元/公斤。该产品行业也是壁垒性很强，全球三家公司就控制了超过80%的市场份额，分别是广济药业、巴斯夫、帝斯曼，而与A股相关的就是广济药业，所以笔者当时在2007年3月份挖掘该股时，价格不足8元，随后不到半年的时间里其最高涨到了51.58元，火山爆发的情境再度出现。在2007年下半年到2008年间，生产聚氨酯的主要原料TDI也出现了价格的暴涨，原因是TDI资源巨头的巴斯夫暂停了其北美地区80%的TDI产品的销售（工厂出现机械故障），此消息一出TDI价格在半年间，从1.4万元/吨涨至2.3万元/吨，随后又飙升至4.3万元/吨，这样的疯狂走势就带动了沧州大化、蓝星清洗等一批TDI个股的大涨，平均涨幅有3~5倍（在2012年年初，行业又有类似的情况发生，沧州大化在9个月时间里面上涨了近3倍）。

时间来到了2009年5月，全球“甲型H1N1流感”事件促使抗病毒的“达菲”类产品价格飞涨，随即刺激了莱茵生物、海王生物、白云山A、普洛股份等达菲概念股，期间股价再度出现了火山爆发式的上涨。虽然说历史不会简单重演，而且很多案例也都是只能够代表过去，但股民有时间还是应该研究相关个股代表的相关产品“价格”进行一个了解，因为这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情境很可能会重现，该系统最大的优势也就是可持续性的，因为这些行业产品很容易出现大起大落的走势，一旦出现，由于股民已经对相关个股较为熟悉，可大大缩短选股时间，为操作带来便利。以上案例之前都有过图解分析，股民只需要记住这些个股，以后再有类似事件还会引发相关个股再度走强，而下面将开始介绍最近 5 年发生的一些实战案例，股民要仔细体会系统的相关要素。

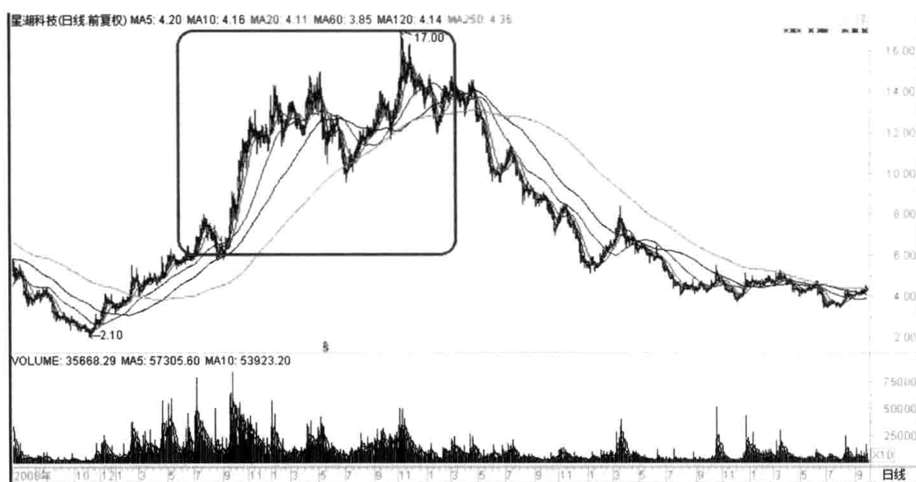


图 2-72　星湖科技从 2008 年 10 月~2013 年 9 月的日 K 线图

在 2009 年出现了一支比较典型的“价格显露会暴涨”实战系统个股，这就是星湖科技，其主营的是呈味核苷酸二钠。之前该产品完全依赖进口，国内市场价格长期保持在 30 万元/吨水平，从 2000 年开始，星湖科技投产后，成为国内最大的呈味核苷酸生产企业，而全球呈味核苷酸行业集中度很高，生产厂商仅有 5~7 家，除了星湖科技之外，还有韩国希杰、日本味之素、麒麟味元等，从 2002 年开始，由于日韩企业对中国实行倾销，国内呈味核苷酸二钠价格一度大幅下跌至 7 万元/吨~8 万元/吨。2002 年~2007 年，呈味核苷酸二钠国内市场价格在 8 万元/吨~9 万元/吨维持了 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年时间。直到2008年开始，中国开始执行反倾销政策，尤其是进入到了2009年之后更为明显，这使得国内产品供需发生了逆转，国内产品供应量出现了不足，促使呈味核苷酸二钠产品价格涨到了20万元/吨。对应地我们看到了星湖科技出现了一波大涨（如图2-72所示）。由于市场需求是平稳的，随着产能的不断增加，过剩现象就开始出现，产品价格在2010年达到了顶峰，随着价格的筑顶走势导致股价的筑顶，随后一路下跌，虽然这期间A股也有过明显的局部反弹行情，但该股始终没有任何起色，一路下跌，这就是此类个股走势的特殊性，股民通过这个案例可以好好地体会。

说到“价格显露会暴涨”实战系统的应用，股民要格外关注价格的传导机制，这将直接决定股市中相关个股机会的大小。在2010年的8月份，笔者在研究相关信息的时候发现，棉花价格出现异动，期货价格快速上行，很快就创出了新高，而且还在加速上行，由于在2006年操作过相关化纤产品，笔者明白棉花与化纤之间是替代关系与互补消费关系并存，一旦哪方价格高企后，另外一方的产品就会跟随弥补产品缺口，一般来说棉花在纺纱原料中的占比约在50%左右，涤纶短纤为35%左右，粘胶短纤为7%~10%，剩余5%左右的份额被其他原料瓜分。一旦棉花价格异动，必然会牵动一系列的连锁反应，所以当时笔者就认为这是机会，可以进行更深入的研究。具体分析棉花涨价原因，笔者发现其中大有玄机，在2008年四季度开始的金融危机中，一批纺织、服装类的中小企业受到严重冲击，纷纷倒闭或者转产，这直接带来的是棉花需求锐减，而此时又恰逢全球棉花丰收，其中全球棉花期货库存也出现了自2000年后的首次库存上升，这使得包括我国在内的诸多产棉大国纷纷选择减产。而到了2010年初恰恰赶上了我国出现大面积降温与雪灾，与此同时世界主要产棉国和棉花需求国也出现了类似的灾害情况，美国产棉区遭遇到了暴雨袭击，而全球第二大棉花生产国印度出于保护本国纺织行业的需求，降低出口，与此同时全球第二大棉花需求国巴基斯坦遭受百年不遇的洪水灾害，国内产棉量大减，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被迫需要更大数量的棉花进口，这些综合因素诱发了棉花的大涨。而我们都知道棉花种植是需要时间的，需要自然环境和天气因素的配合，不可能短期内就出现大量产品，至少要等上数月，这就给股市中相关个股上涨创造了绝佳的机会。当时笔者选择了两步走计划，即首先买入棉花类个股获得棉花上涨的利润，同时也在准备把握棉价暴涨后拉动化纤类品种的上涨，尤其重点关注化纤中的涤纶行业。而根据这两个思路，笔者先选择了“棉花类个股”——新赛股份和新农开发。如图 2-73，大家可以发现在棉价大涨的这几个月时间里，以棉花加工及籽棉收购等为主业的新赛股份受益最大，股价从 2010 年 7 月初的 10 元一线启动，到 11 月初时已经达到了 20 元，短短 4 个月就实现了股价翻番。



图 2-73　新赛股份从 2010 年 5 月~2010 年 11 月的日 K 线图

随后笔者挖掘了化纤类个股诸如吉林化纤（如图 2-74）、江南高纤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(图2-75)、烟台氨纶、华峰氨纶、华西村、新乡化纤、海利得等一批个股介入进行操作。个股操作后继续观察期货棉花价格走势，果然出现了一波攀升，其中纽约棉花期货NYMEX价格在2010年7月、8月确立牛市，刷新当年高点，随后在8月刷新了2年内的新高，达到了2008年前金融危机时的高点；在11月初竟然达到了近150年来的历史新高，可以说走势近乎疯狂。国内郑州棉花价格也是在6月~11月间累计最大涨幅接近60%，受此影响，相关化纤产品单月平均涨幅也在15%~20%左右，可以说是出现了价格火山喷发的景象，由此影响股市中相关个股也纷纷大涨。如图，上述相关个股是成板块地活跃，虽然最后涨幅不同，但基本上都是在3~4个月内实现股价翻番，且并未理会期间股指调整走势而是一路上行，可见此类个股出现机会后上涨的凌厉。

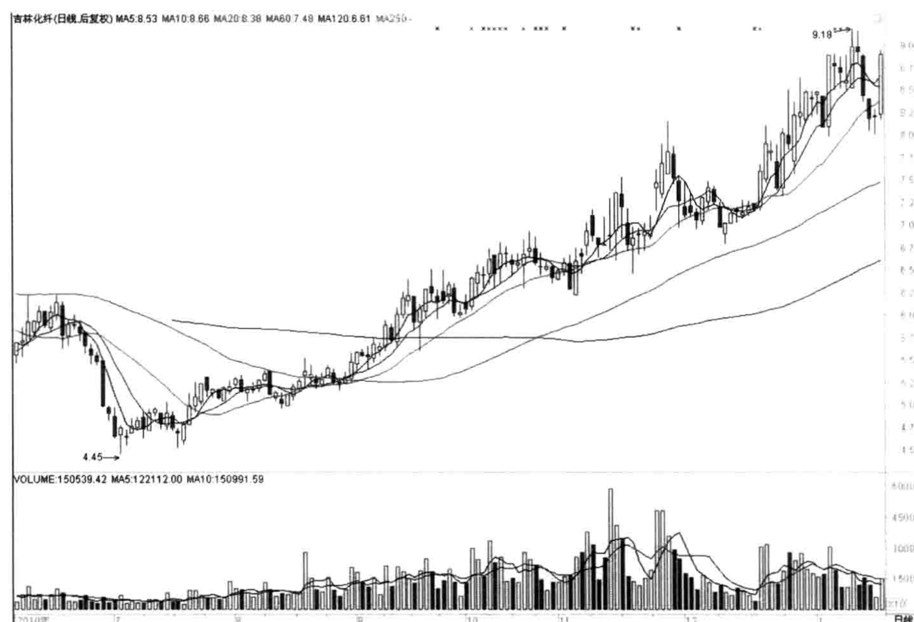


图2-74　吉林化纤从2010年6月~2011年1月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

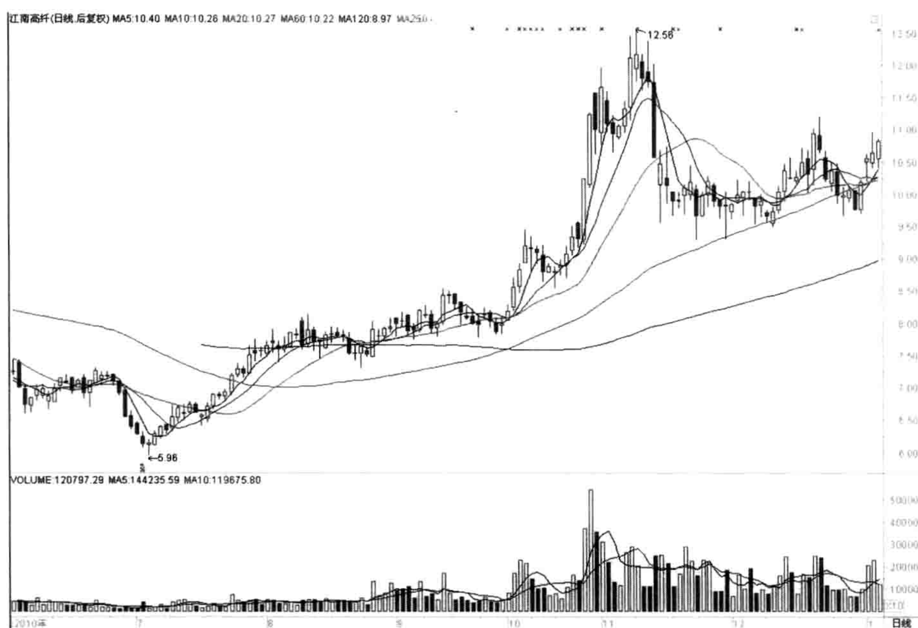


图 2-75 江南高纤从 2010 年 6 月~2011 年 1 月的日 K 线图

无独有偶，产品传导最直接的方式除了农产品之外就是石油价格引发的化工产品价格异动了，比如说 2011 年全球石油价格在中东和北非局势影响下持续攀升，纽约原有期货价格从 85~90 美元/桶，到 2 月时就快速突破了 100 美元/桶并继续上涨到了 110 美元/桶，而且由于石油是各国都追捧的工业命脉资源，具有不可再生性，再受到相关动荡局势和全球通胀影响，其价格走高已经成为了定局。而一旦石油价格上行，相关化工产业必然受益，尤其是看到 PTA 价格短期异动，价格快速大涨时，笔者就明白这又是使用“价格显露会暴涨”实战系统的时间了。当时还有一个有利的条件，我们国家推出了《氟化氢行业准入条件》，提高了该行业的准入门槛，使其形成了更高的壁垒，所以当时笔者就挖掘了三爱富、巨化股份、天利高新（如图 2-76）、滨化股份等化工类个股（如图 2-77），短期内涨幅都很可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

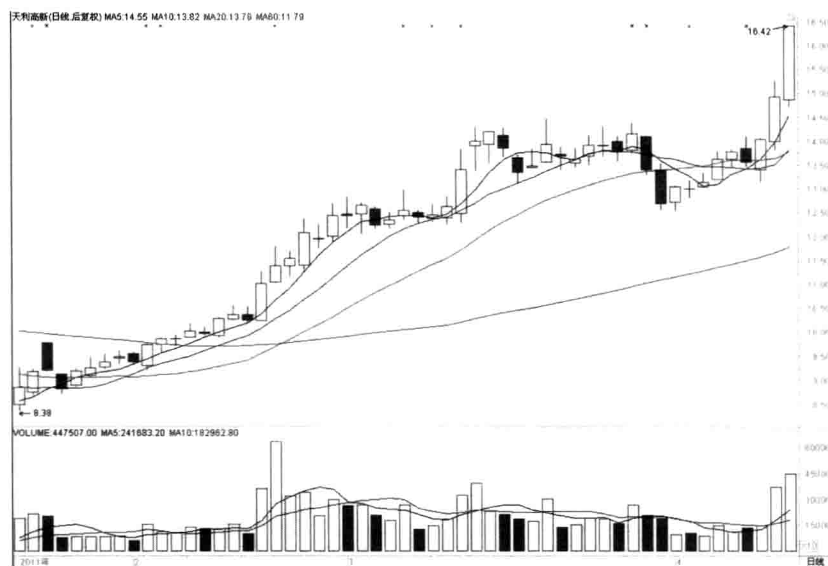


图 2-76　天利高新从 2011 年 1 月~2011 年 4 月的日 K 线图

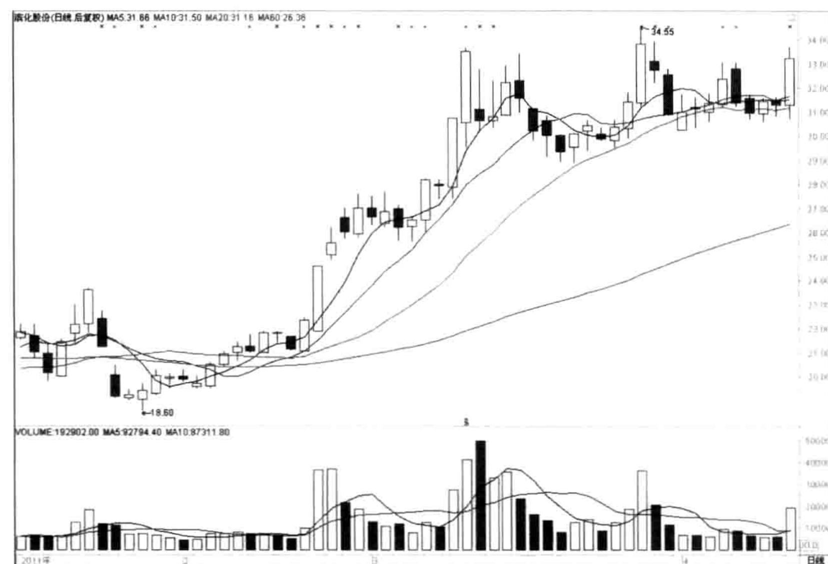


图 2-77　滨化股份从 2011 年 1 月~2011 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多股民时常会对火山爆发式上涨股有误解，认为既然会大涨，那么就应该长期持有，通过中长线投资来获利。其实，这样的错误是源于对此类个股股性的不了解。“价格显露会暴涨”实战系统类个股，虽然由于产品垄断导致价格波动剧烈，但决定价格的核心，还是供求关系，行业需求往往不会发生太大的改变，只是源于局部的突发事件引发产能的改变，所以随着时间的堆积这一要素修复之后，价格也会回归，那么大涨的股价也会回归。比如说我们看到2013年大放异彩的草甘膦概念股就是一个典型案例。2008年初开始，草甘膦价格疯狂飙升，最高价格一度突破12万元/吨。随后许多国内厂家都往里冲，小规模企业也迅速增大产能，导致当时产能过剩，在2009年初，草甘膦价格迅速暴跌至1.9万元/吨。之后，草甘膦价格一直处于不断探底的过程，草甘膦生产企业几乎全线亏损，而这样的低迷直到2011年第四季度才有改观，草甘膦价格从1.9万元/吨启动，2012年一季度上扬至2.53万元/吨，而这期间有无数的厂家倒闭，正是这样残酷的洗牌才换来了行业的转机。2012年四季度传出消息称孟山都将要停产转型。历史数据显示，2006年孟山都停产10万吨草甘膦生产线，导致该产品价格从2万元/吨暴涨到2008年的11万元/吨；其后随着孟山都2009年重启该生产线并扩产，草甘膦一年内迅速跌回至2万元/吨。由此可见，孟山都对草甘膦的影响力巨大。而2011年草甘膦及农化产品仅占孟山都总利润的12%，在草甘膦目前的价格下，孟山都20万吨/年的草甘膦生产线一样没有利润，其利润主要来自除草剂成品销售利润。而随着孟山都的退出，行业供求关系再度出现重大变革，这样才有了2012年四季度开始草甘膦概念股的走强，以及随后一波大涨行情。A股上市公司江山股份和新安股份的草甘膦产能都在8万吨/年之上，而扬农化工、沙隆达A的产能分别为3万吨/年、1.5万吨/年。因此我们看到随后，在短短8~9个月时间里，江山股份涨幅5倍，新安股份（如图2-78）、扬农化工、沙隆达上涨了近3倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

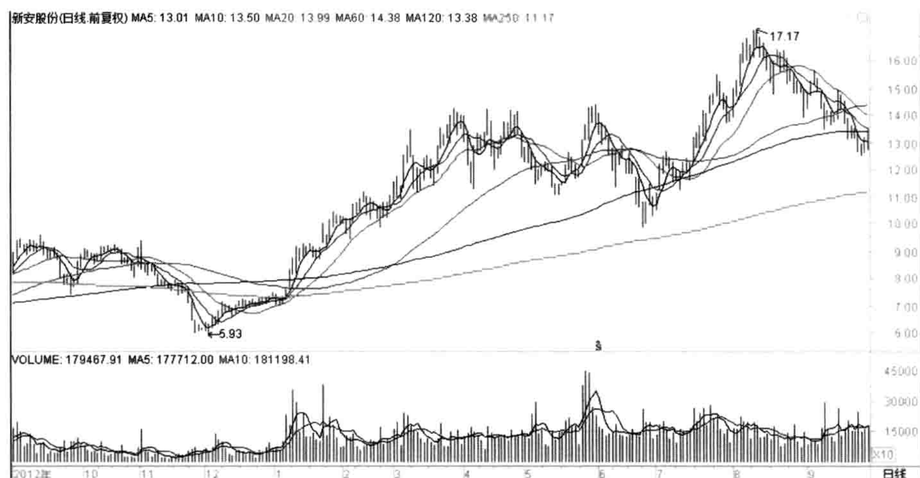


图 2-78 新安股份从 2012 年 10 月~2013 年 9 月的日 K 线图

还有一个要素是股民使用该系统时要注意挖掘的，那就是突发事件，很多时候股民无法及时监控到行业产品价格的走势，而通过新闻了解到一些突发的事件依然可以启动“价格显露会暴涨”实战系统，比如说在 2012~2013 年，染料企业浙江龙盛（600352）、闰土股份（002440）因为一场官司反而带来了双赢的结果。浙江龙盛和闰土股份系染料行业的两大龙头，分散染料的产能分别是 12 万吨和 10 万吨，浙江龙盛、闰土股份共同占据了 60%~70%的市场份额；活性染料方面，浙江龙盛的产能是 7 万吨（国内 5 万吨+印度 2 万吨）、闰土股份是 2 万吨，合计约占国内 30%份额。而这两家公司因为专利权问题而对簿公堂，而随着两者间的和解，进入良性竞争，加上国家对环保的整治力度不断升级，部分染料企业由于环保原因而减产、限产，使得行业的竞争格局发生了较大变化。其中分散染料第三、第四大企业浙江吉华、江苏之江由于环保问题，当时开工率仅 50%。而前三家分散染料企业占据 75%的市场份额，因此这样的情况导致了行情内部稍有风吹草动，价格就会出现非常大的波动，从而导致上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司股价的剧烈振荡。2013 年仅上半年分散染料就 6 次提价至 3 万元/吨，累计涨幅超过 50%，这也成为浙江龙盛和闰土股份（如图 2-79）在 2013 年业绩提升 50% 以上的主要原因，同时股价方面，两支个股也是同时启动，走出了一波大涨。

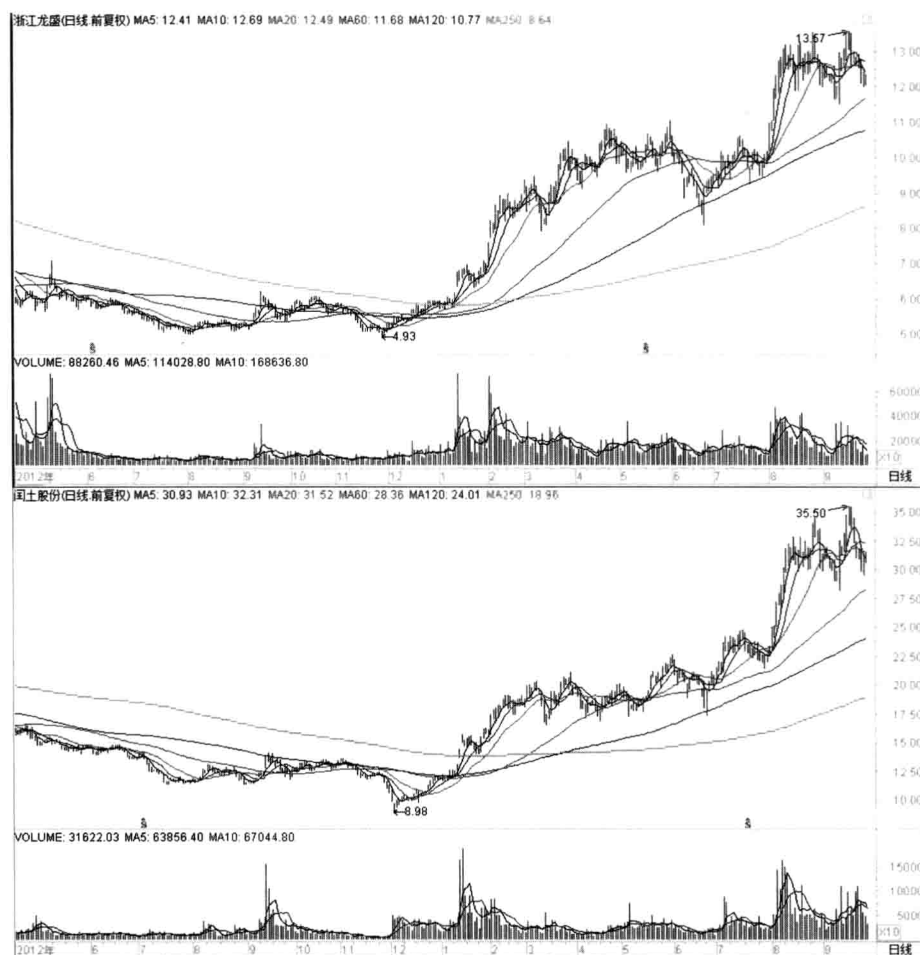


图 2-79 浙江龙盛和闰土股份从 2012 年 6 月~2013 年 9 月的日 K 线图

类似的事件还有很多。在 2012 年 9 月 29 日，日本触媒位于日本姬路的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丙烯酸储罐发生爆炸，导致其厂区全部停产，日本触媒的丙烯酸和 SAP 产能分别占到全球总产能的 9% 和 20%，其中 SAP 通过高纯度丙烯酸聚合而成，是卫生巾、纸尿裤等卫生用品行业普遍运用的原材料。由于受到触媒丙烯储罐爆炸事件的影响，丙烯酸出口突然增加，同时下游 SAP 产业发展迅速，使得丙烯酸消耗量增加，再加上众多企业装置意外停车等原因使得本月丙烯酸价格节节攀升，不断创出年内新高。数据监测，2012 年 10 月 1 日国内丙烯酸精酸出厂报价 12333 元/吨，截至 10 月 31 日的出厂报价则为 17266.67 元/吨，单月上涨 40%。而国内丙烯酸龙头企业卫星石化在日本触媒事件之后短短 3 周时间里，就有 7 次上调产品价格，这一走势也理所当然地传导到了个股身上（如图 2-80），该股短短 3 周内实现涨幅近 50%。

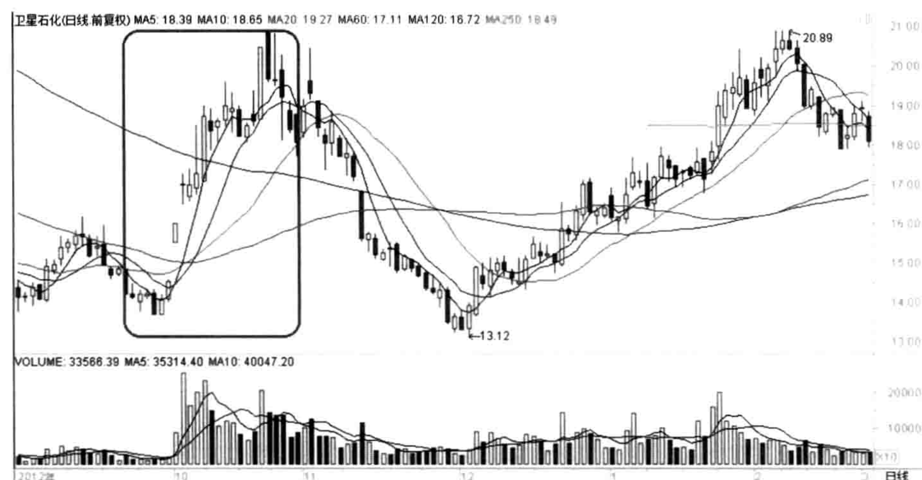


图 2-80 卫星石化从 2012 年 9 月~2013 年 3 月的日 K 线图

一年之后又出现了类似的事件。2013 年 9 月 14 日，抚顺顺特化工有限公司在对物料罐进行检修作业过程中发生一起火灾爆炸事故，抚顺顺特当时拥有原甲酸三甲酯产能 5000 吨，在国内居第三位，市场占比 17%，由于事态严重，年内都无法复产，甚至不排除该项业务的直接取缔，收回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危险化学品的生产许可证。而直接受益该事件的就是同行业竞争对手的万昌科技，股价在短短 3 周内上涨了 37%。

价格显露会暴涨实战系统的应用感悟

三年不开张，开张吃三年，这是对该系统的形象诠释，其没有类似年报那样固定的时间节点，也没有次新股那样的固定时间群体，其需要股民对相关信息的敏感度。要对于行业产品价格关注，尤其是普通股民没有太多时间关注价格就要格外关注行业突发事件，因为行业内部产品集中度非常大，一旦某个公司发生问题而引发减产、停产，那么就意味着产品供求关系的巨变，就必然会引发价格的大爆发。当然，这里还需要股民注意一点的是，决定价格的核心要素是供求关系，只有出现重大的事件改变供求关系才会形成一波大行情，股民千万不要单纯认为某个产品价格局部上涨，就都会形成相关个股的走强。毕竟正常的局部价格波动，很可能还没有来得及传导到个股，就已经再度回落，这就好比我们看到海水的起伏一样，并不是每次都会出现海啸那样波澜壮阔的大场面。

最后，笔者要提醒股民的是上述介绍的相关产品所对应的个股是可以反复使用的，股民应该积累起来相关产品与个股间的关系，储备了这样的功课，那么以后就能够对于相关产品价格和相关事件有足够的敏感度，机会出现马上可以直接联想到对应的个股，从而获得大额利润。而且如果股民真正理解了“价格显露会暴涨”实战系统的主导思想之后，还可以将其扩展，价格其实是可以引申的，比如说我们看到电影《泰囧》的成功，直接引发光线传媒在 2013 年的大涨，随后市场复制类似的赚钱效应，也导致了华谊兄弟、奥飞动漫等传媒板块因电影、动漫市场的繁荣而股价翻几番，所以这是一个非常值得股民挖掘和反复琢磨的实战系统。而为了股民使用方便，笔者也将一些总结过的相关概念股供大家参考，从行业角度来说，医药、食品、化纤类个股都是相对较少的，前面案例都有分析，可以直接使用，唯独化工产品众多，个股分类也比较杂，因此股民要对以下个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股做详细的梳理、研究。

化工产品涨价概念股一览：

草甘膦：江山股份、新安股份、扬农化工、沙隆达

TDI 概念股：沧州大化、方大化工、北化股份

聚四氟乙烯：三爱富、巨化股份

乙二醇：华鲁恒升、丹化科技

己二酸：天利高新、神马股份、华鲁恒升

丙烯酸：卫星石化、烟台万华、东华能源、华昌化工、海越股份

苯乙烯：双良节能、辽通化工、华昌化工、中科合臣、天马精化

醋酸乙烯：江苏索普、华鲁恒升、皖维高新、云维股份

氯化胆碱：沧州大化、兄弟科技

合成树脂：亚星化学、英力特、金路集团、中泰化学、皖维高新

盐酸：盐湖股份、方大化工、沈阳化工

第八节 日历买股法实战系统

“日历买股法”是笔者创立的一种新型的操作系统，其涉及选股、买股和卖股等一连串的创新式操作，核心思路是依靠股市时间效应。所谓股市时间效应，即正确的时间做错误的事情等于被套，错误的时间做正确的事情也是被套，如果错误的时间做错误的事情就是深套，只有正确的时间做正确的事情才会赢利。在我们常规的思维中，股民总是从大盘或个股角度去进行操作，由于股民本身是弱势群体，对市场要素、政策、消息、趋势等方面感知存在滞后性，对于大盘分析不够全面，因此很容易被套；同样从个股出发，由于股民本身没有资金优势，对上市公司研究能力较差结果还是很容易被套。但如果股民换一种思路，从时间角度出发，在目前这个时间段，历史上股市发生过什么事件，有哪些固定活跃的板块，有哪些有特殊走势的个股，这样就可以按照一定的规律来规避风险，把握机会。同时由于这样的设置，我们还能够将新发生的股市事件记录起来，与原有事件对应，找到我们之前忽略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了的股市机会。甚至只要我们功课做得充分，就能够达到看股市日历即可知道当下应该买什么股，卖出什么股，哪些板块存在机会的效果。这就如同我们熟知的“天时”，根据不同的“天时”播种对应的农作物，就很容易收获，而这正是“日历买股法”达到的效果。

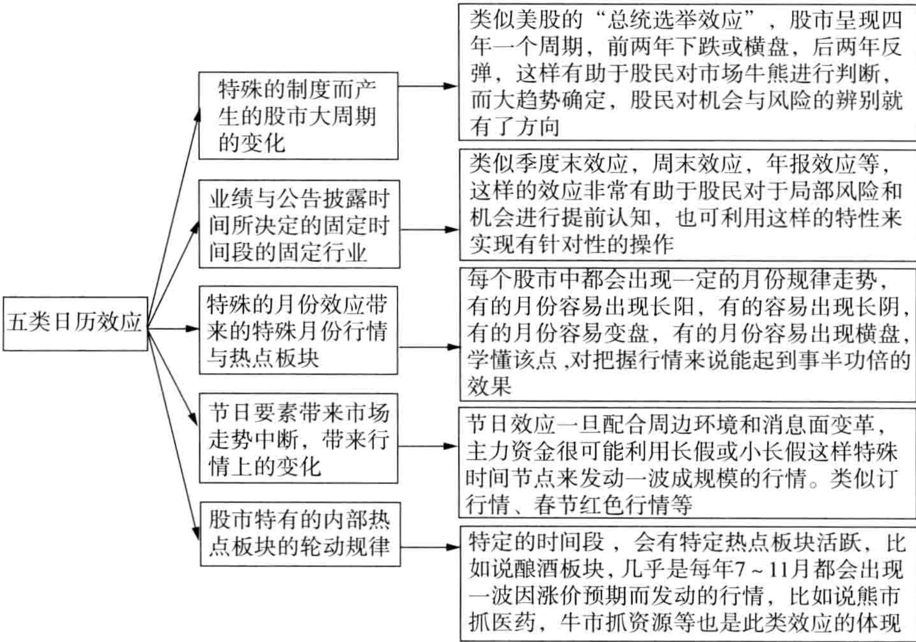


图 2-81 A 股五类日历效应的分析

笔者按照 A 股的特殊情况总结出来五类日历效应（如图 2-81 所示），将其作为研究 A 股日历效应的出发点和主要思路。第一类是由于特殊的制度而产生的股市大周期的变化（类似美股的总统选举效应，股市呈现四年一个周期，前两年下跌或横盘，后两年反弹），这样有助于股民对市场牛熊进行判断，而确定了大趋势，股民对于机会与风险的辨别就有了方向。第二类是业绩与公告披露时间所决定的市场固定时间段的固定行情（类似季度末效应、周末效应、年报效应等），这些效应非常有助于股民对于局部风险和机会进行提前认知，也可利用这样的特性来实现有针对性的操作。第三类是月份效应，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个股市中都会出现一定的月份规律走势，有的月份容易出现长阳，有的容易出现长阴，有的月份容易变盘，有的月份容易出现横盘，所以研究懂了该点，对股民来说能够起到事半功倍的效果。第四类是节日效应，节日带来的假期导致股市停盘，也带来了市场走势的中断，这样最容易造成行情节奏和方向上的变化。别小看这个因素，一旦配合周边环境和消息面变革，主力资金很可能利用长假或小长假这样特殊的时间节点来发动一波较大规模的行情，A 股历史上这样的例子就很多，类似每年春节后发动的 2~3 月的春季攻势，以及十一之后发动的国庆行情皆是如此，因此节前持股持币的策略，节前红包行情的选股，都是研究节日效应的关键所在。第五类是每个股市特有的内部热点板块的轮动规律，即特定的时间段，会有特定热点板块活跃，比如说商业连锁板块，是每年 8~10 月都会出现一波因为消费旺季而发动的行情，再比如说熊市抓医药，牛市抓资源等也是此类，这个能够帮助股民快速地找到热点板块，从而进行提前布局。

分成这样五类，对很多股民来说还是有些复杂，那么怎么办呢？笔者又想到了一个方法，那就是将其精髓提炼，然后以月为单位，将其内容填入其中，这样股民在进行操作时，只要查看一下当月的“日历”，看看该月会有哪些重要的事件发生，该事件是决定市场大周期的，还是局部的特殊风险与机会，会有哪些热点板块特别容易在该月活跃等，从而建立简单、有效、好用的股民投资日历。股民可以先看一下表 2-5，这是从 1991~2013 年，完整的 23 个交易年中各个月度的涨跌幅数据，而且为了更加直观地体现市场走势，笔者还特意在下面进行了 23 年来总的月度平均值统计，最近 13 年来月度平均值统计和剔除极端值后的月度平均值。之所以要选择这样 3 组数据，主要是考虑到在最初 A 股刚刚建立的 10 年间，市场的交易机制还不够完善，资金量比较小，特别是在 1996 年之前还没有设置涨跌幅，而最近 13 年随着市场规模的扩大，资金构成的丰富，交易机制的完善，特别是类似 ETF 和股指期货等双向交易品种的出现，市场走势肯定会发生一些改变，所以我们需要将一些极端值剔除才能够更加真实地还原市场的本来面目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-5 上证指数 1991~2013 年各个月份涨幅对比表

年、月份与涨幅	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
1991 年	1. 85%	2. 34%	-9. 64%	5. 20%	0. 78%	19. 79%	4. 54%	23. 08%	1. 40%	20. 83%	18. 76%	12. 77%
1992 年	7. 00%	16. 42%	4. 55%	16. 82%	177. 23%	-3. 52%	-11. 68%	-21. 75%	-14. 69%	-27. 78%	42. 85%	7. 70%
1993 年	53. 57%	11. 80%	-30. 90%	46. 75%	-31. 15%	7. 65%	-12. 51%	1. 66%	-0. 60%	-8. 47%	20. 88%	-15. 34%
1994 年	-7. 62%	0. 09%	-8. 63%	-15. 88%	-6. 13%	-15. 63%	-28. 85%	135. 19%	0. 74%	-17. 21%	4. 37%	-5. 23%
1995 年	-13. 16%	-2. 37%	17. 78%	-10. 36%	20. 79%	-9. 98%	10. 30%	4. 07%	-0. 20%	-0. 71%	-10. 62%	-13. 39%
1996 年	-3. 23%	2. 9%	0. 62%	22. 42%	-5. 51%	24. 95%	2. 27%	-1. 52%	8. 10%	11. 56%	5. 76%	-11. 22%
1997 年	5. 20%	7. 80%	18. 71%	12. 79%	-7. 79%	-2. 72%	-4. 84%	2. 63%	-10. 13%	-7. 56%	-3. 45%	4. 78%
1998 年	-2. 41%	-1. 34%	3. 02%	8. 08%	5. 04%	-5. 10%	-1. 66%	-12. 66%	8. 06%	-2. 06%	2. 47%	-8. 07%
1999 年	-1. 05%	-3. 93%	6. 24%	-3. 21%	14. 13%	32. 06%	-5. 21%	1. 6%	-3. 47%	-4. 21%	4. 63%	-4. 77%
2000 年	12. 32%	11. 70%	5. 00%	2. 01%	3. 17%	1. 77%	4. 95%	0. 12%	-5. 49%	2. 68%	5. 57%	0. 14%
2001 年	-0. 38%	-5. 15%	7. 84%	0. 30%	4. 149%	0. 17%	-13. 42%	-4. 49%	-3. 78%	-4. 29%	3. 48%	-5. 84
2002 年	-9. 37%	2. 21%	5. 20%	3. 98%	-9. 12%	-14. 32%	-4. 68%	0. 91%	-5. 10%	-4. 69%	-4. 86%	-5. 34%
2003 年	10. 47%	0. 81%	0. 09%	0. 72%	3. 60%	-5. 72%	-0. 62%	-3. 71%	-3. 86%	-1. 38%	3. 63%	7. 14%
2004 年	6. 26%	5. 30%	3. 87%	-8. 38%	-2. 48%	-10. 07%	-0. 93%	-3. 18%	4. 07%	-5. 45%	1. 53%	-5. 54%
2005 年	-5. 90%	9. 58%	-9. 55%	-1. 87%	-8. 49%	1. 90%	0. 19%	7. 37%	-0. 62%	-5. 43%	0. 59%	5. 62%
2006 年	8. 35%	3. 25%	-0. 06%	10. 93%	13. 96%	1. 88%	-3. 56%	2. 85%	5. 65%	4. 88%	14. 22%	27. 45%
2007 年	4. 14%	3. 40%	10. 51%	20. 64%	6. 99%	-7. 03%	-17. 02%	16. 73%	6. 39%	7. 25%	-18. 19%	8. 00%
2008 年	-16. 69%	-0. 80%	-20. 14%	6. 35%	-7. 03%	20. 31%	1. 45%	-13. 63%	-4. 32%	-24. 63%	8. 24%	-2. 69%
2009 年	9. 33%	4. 63%	13. 94%	4. 40%	6. 27%	12. 40%	15. 30%	-21. 81%	4. 19%	7. 79%	6. 66%	2. 56%
2010 年	8. 78%	2. 10%	1. 87%	-7. 67%	-9. 70%	-7. 48%	9. 97%	0. 05%	0. 64%	12. 17%	-0. 43%	-0. 43%
2011 年	-0. 62%	4. 10%	0. 79%	-0. 57%	-5. 77%	-0. 68%	-2. 18%	-2. 97%	-8. 11%	4. 62%	-5. 46%	-5. 74%
2012 年	4. 24%	5. 93%	-6. 82%	5. 90%	-1. 01%	-6. 19%	-5. 47%	-2. 67%	1. 89%	-0. 83%	-4. 29%	14. 60%
2013 年	5. 12%	-0. 83%	-5. 45%	-2. 62%	5. 63%	-13. 97%	0. 74%	5. 25%	3. 64%	-1. 52%	3. 68%	-4. 71%
23 年平均值	3. 31%	3. 48%	0. 38%	5. 08%	7. 30%	0. 43%	-1. 26%	4. 92%	-0. 68%	-1. 27%	3. 95%	0. 11%
最近 13 年平均值	1. 83%	2. 66%	0. 16%	2. 47%	-0. 20%	-3. 03%	1. 06%	-1. 48%	0. 05%	-0. 89%	0. 68%	2. 70%
剔除极端值后的平均值	1. 03%	3. 48%	1. 81%	3. 18%	1. 04%	-1. 01%	-1. 26%	-1. 00%	-0. 68%	-0. 07%	2. 18%	-1. 14%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这里，笔者要强调一点，研究日历效应的根本目的不是说单纯地看市场的涨跌，而是要挖掘市场中的固定时间、固定事件、固定运行规律带来的市场固定走势与机会，这样才能够最终指导我们买股，在正确的时间进行正确的操作。这个思路非常重要，其贯穿于本书的各个章节，如果股民无法树立这样的思路就很容易走入误区，将严谨的数据分析变为投机式的赌博，因为就算历史数据中某个时间段全部都是上涨的，也不能够证明明年、后年乃至之后的所有年份的这个时间段还会涨，更不能够说明该时间段市场就不会下跌，因为未来走势就是充满未知与不确定因素的。即便我们分析出来某个事件发生是大概率事件，也不能够忽视市场中的“黑天鹅效应”，我们必须要对股市走势无条件地服从，一旦市场走出与历史走势不同的下跌或上涨，我们也要接受，及时地止损、止盈，而不能因为迷信数据就忽略了客观事实。所以在分析日历效应时，表面上是从数据入手，而实际上是通过现象看本质，挖掘形成市场固定走势背后的市场内在规律，重规律而轻数据，股民今后继续拓展日历效应，进行更多年份的总结时也要遵循这个道理。

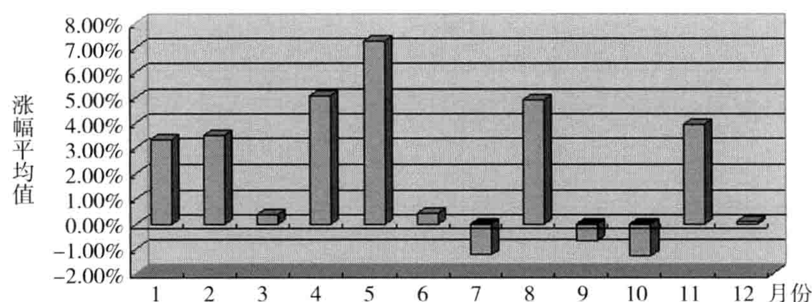


图 2-82　上证指数 1991~2013 年各月度涨幅平均值汇总表

经过了思路上的明确和铺垫之后，我们来仔细分析数据。首先，从图 2-82 我们能够发现，23 年来平均数值中，只有 7 月、9 月、10 月是下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌的，其余月份均是上涨的。其次，将图 2-83 与图 2-82 对比，我们发现在剔除了极端值（即将月度涨跌幅数据中超过 25%的数值剔除，其余数值继续计算平均值）后，6 月、8 月和 12 月的数值方向发生了变化，由上涨变成了下跌，尤其是 8 月从大涨到大跌，很显然这里面是有一些不确定因素需要分析的。除此之外，其余各个月均是保持原有的涨跌方向，2、3 月涨幅扩大，而 5 月上涨数值缩水了很多，10 月的跌幅明显收敛，显然这里面也有值得我们重点研究的。最后，我们再将图 2-83 和图 2-84 作一个对比，也就是说将 23 年间总的平均数值与最近 13 年间的平均数值进行对比分析，此时我们发现 5 月、6 月、7 月、8 月这 4 个月份出现了涨跌方向的大转折，23 年总平均值上涨比较多的 5 月和 8 月反而是最近 13 年走势较差的月份，相反之前下跌的 7 月和 12 月却大幅上涨了，而 11 月涨幅值有所收敛。这里面又暗藏了哪些因素呢？股民可以自己琢磨一下答案，而笔者在下面具体的各个月份的分析中会详细地进行讲解，在此做一个小的铺垫。

那么在对比了图 2-82、图 2-83、图 2-84 后，已经可以简单地总结出来一些初步的规律。3 个图中共性的因素是，年初的 4 个月均是上涨的，可以说是一年行情最好的月份，尤其是 2~4 月，更为明显，而这个时间也是年报行情的时间，提供了丰富的炒作题材，同时春节红包行情和两会维稳周期也起到了关键的作用。通过前面 3 个图，我们发现了 5~8 月，这 4 个月走势是变化最大的，尤其是我们再来看前面的图 2-82 也能够发现，在这 4 个月走势中出现了很多极大值和极小值，历史上月度最大涨幅和最大跌幅都出现在该时间段，很显然这里面有一些不确定的因素在诱发着市场的变盘，所以我们不能够单纯看涨跌，而是要找到令市场变盘的要素，由此挖掘到市场的本质，所以将 5~8 月划分为一类。而继续观察，我们能够发觉，9~10 月是 3 个图中变化最小的，无论是走势方向还是涨幅数值都很稳定，而且是始终保持下跌因素，这里面影响要素就是中秋和国庆双节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来的中断影响所致。11 月走势多上涨，即便月线收跌，也是有过一波比较不错的月度上涨行情，而 12 月是一年中相对保守的月份，难出现大的涨跌。那么将这两个月份归为一类进行分析。

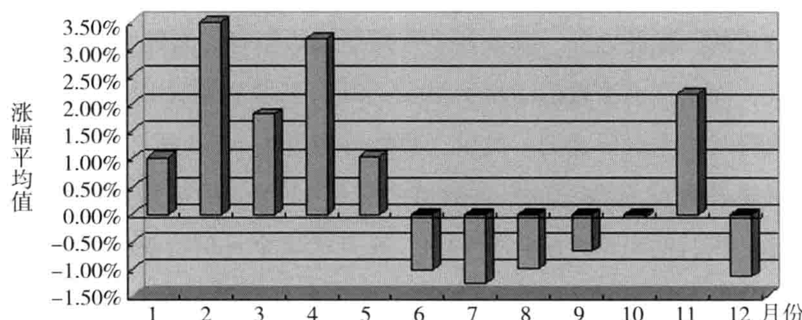


图 2-83 上证指数 1991~2013 年剔除极端值之后的各月份涨幅平均值汇总表

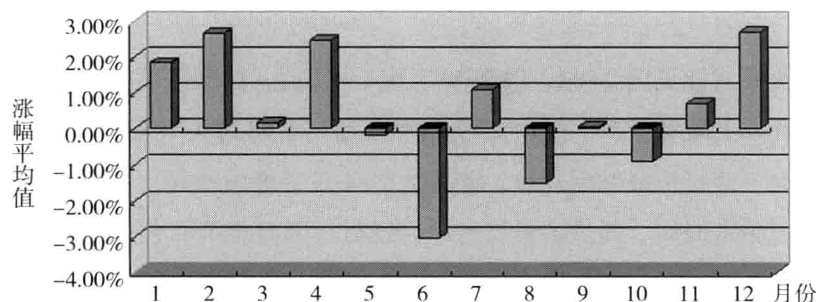


图 2-84 上证指数 2001~2013 年的各月份涨幅平均值汇总表

综上所述，简单来说，全年 12 个月的日历效应分析总结成一句话是“年初多上涨，年中多变盘，秋天有下跌，冬天易轻仓”，即年初上涨月（1~4 月），极端走势与变盘月（5~8 月），秋天下跌月（9~10 月），年末收官月（11~12 月），在具体的月份分析中，还特意根据月份的特征挖掘出来“每逢某月就上涨的热点板块”。1 月固定有“中央一号文件”带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了农业板块的走强，而农业板块内部分为种业类、期货特性类、林业类、粮食类等四类；2月春节红包效应带来家电板块的活跃，其分为传统家电和小家电两类；3月两会效应带来双刃剑，既有维稳要素也有调整因素积累后的释放，政策要素促使区域经济板块的活跃，着重盯紧新疆、西藏、海南、川渝、福建5个区域；4月有大量上市公司的年报和一季报密集发布，而且大多数还是业绩一般或较差的公司，这些公司为了避免退市和被特殊处理，就必须要进行一系列的重组，而这就决定了ST板块为首的重组股板块成热点；5月的“五一”和中国旅游日拉动旅游板块的活跃，其分为旅游景区类和酒店服务类；6月的六绝要素带来特殊周期板块的活跃，正是次新股实战系统发挥威力的时间；7月进入暑期之后，会掀起7~11月中酿酒饮料板块因为提价和消费旺季要素而走强；8月社会消费品零售总额进入反弹周期，带动商业连锁板块走强，而10月下旬该指数进入冲顶期，相关个股也开始筑顶；9月的国庆阅兵要素和航天发射窗口带来航天航空板块的活跃；10月国庆要素带来期货类特性板块的走强；11月要解决年底排名行情的矛盾，既要符合资金争夺排名的需求，抱团取暖的防御型板块如医药股等就被资金所追捧；12月的年末结算要素使得资金面偏紧，因此ETF和股指期货等套利式操作成为热点。（股民感兴趣的话，可以参考《解套第二课：日历买股法》书中的具体分析，在此是希望股民能够学会这样的时间分析思路，就不赘述相关的案例和分析了。）

下面通过最近半年，即2013年下半年具体的案例来看“日历买股法”在使用中的效果如何。在2013年7月市场应该进入到酒类股的走强阶段，但由于白酒股受到塑化剂和“禁酒令”等要素而走弱，所以当时笔者给大家选择了啤酒股，挖掘了类似啤酒花、西藏发展等个股，其都走出了不错的走势，而且除了这个时间段之后，相关酒类股也再度走弱，恰恰就是在这样一个时间形成活跃。时间来到了8月，社会消费品零售总额进入反弹周期，市场进入到了商业连锁板块的走强时间，当时笔者给大家推荐了中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百集团、小商品城、王府井、翠微股份、鄂武商，其中翠微股份因重组停牌了，但其他个股走势不错，如图 2-85 所示，中百集团曾经出现了一个月连涨的走势，而王府井实现了翻倍，所有推荐个股整体涨幅普遍超过了60%，实现了不错的收益，更为关键的是其在 10 月底形成了顶部，符合当初推荐个股时介绍的 8～10 月活跃，10 月底相关数据筑顶而带来相关个股冲顶派发走势。

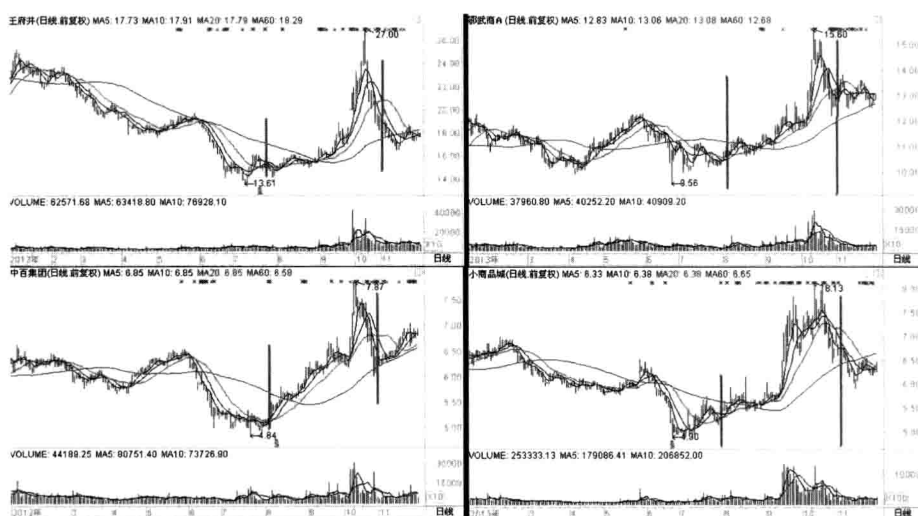


图 2-85　2013 年 8 月～11 月间商业连锁板块走势对比图

时间来到了 9 月，股民面临着一个问题，那就是面对着中秋节和国庆节的双节要素，如何选择持股、持币过节呢？当时笔者利用“日历买股法”给大家制定了 6 成持股过节的模式，而且既然是持股过节就需要选择具有期货类的个股，当时由于贵金属等处于弱势周期，所以笔者选择了农产品期货特性类个股，挖掘了海南橡胶、贵糖股份、南宁糖业、新赛股份等个股，如图 2-86 所示，国庆前一周到国庆节后一周的操作，局部实现 15%以上的利润，对于过节持股短期的操作来说已经是比较可观了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

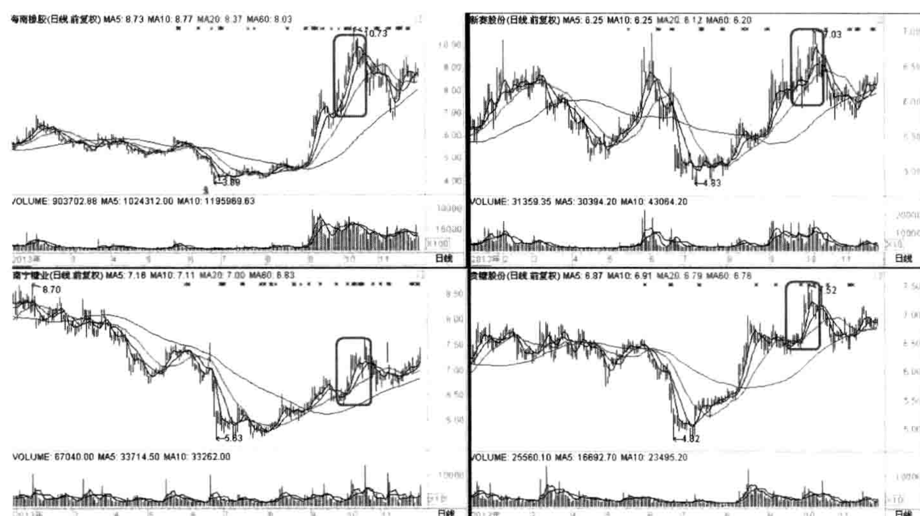


图 2-86　2013 年国庆节持股品种走势对比图

时间来到了 11 月，在“日历买股法”中将其定义为年末基金排名战的个股冲刺阶段，其月线往往会收阳，但个股方面则分化严重，所以医药股本身具有很好的防御特性，可以用来防范年末调整压力，同时板块的价值明显，资金很容易形成抱团效应，因此是 11 月相对较好的热点。笔者当时给大家挖掘了佛慈制药、金河生物、达安基因、乐普医疗等个股，都取得了不错的收益。而 12 月则是我建议股民休息的时间，不仅是源于市场涨少跌多，而且由于年末资金结算压力，主力做行情欲望降低，同时其也需要砸出低点来为明年出的年报行情做准备，这样不利于股民操作，看好钱袋，将大资金留足，局部小仓位博弈年末高送转和一号文件农业股成为了重点，当时推荐的类似鞍重股份、克明面业、百洋股份等都取得了不错的逆势上涨收益。总结来看，“日历买股法”是在教给股民发现市场中存在的诸多时间效应，并且将其总结为买入和卖出操作，把握固定的机会，这样让股民懂得市场动态特征，让操作更为清晰，也能够避免很多的风险，因此这样的思维模式是值得股民思考、总结、升华、反复使用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间效应打开财富之门

回顾前面对“日历买股法”的介绍，其实可以简单总结为一个关键词：时间。正确的时间做正确的事情，以时间的角度去发掘市场中的机会与风险，这是日历买股法倡导的思维方式。笔者之所以对时间要素如此关注，主要是受到我们日常生活中智能控制的启发，时间是可以用来精确地实现各种控制，为我们带来方便。诸如说闹钟提醒我们早起，手机备忘录告诉我们每天该做的事情，空调的定时系统让我们一进家门就有舒服的环境，此外类似定时爆破装置，巡航导弹，天上的卫星也都是通过对时间要素精确的把握来实现特定的目的。同样的，股市也从时间要素出发，行情就变得容易多了。由于股民自身的时间是有限的，这注定我们能把握的行情也是有限的，所以我们必须要把握那些在固定时间段出现的固定事件，引发的固定行情，产生固定的机会和风险，这样股民操作简单了，效果也会更好了，而这就是日历买股法的初衷。不过这里面也有一个问题，那就是随着市场的发展，时间效应也会有所改变，对股民来说时间因素最本质的要素是什么呢？这个问题的理解将直接决定股民收益的多与少，为了更好地回答这个问题，笔者选择了一些股市中与时间有关的股市谚语入手，这样股民在熟悉时间效应的同时，也能对于日历买股法进行一个梳理，了解其内涵和本质。股市中流行的关于时间效应的谚语很多，“冬炒煤来夏炒电，五一十一旅游见”，“牛市买蓝筹，弱市买 ST”，“通胀保值买地产，加息银行会上涨”，“航空造纸本币升，年报要买高送转”，“缩量振荡买小盘，牛市确立买高价；波段急跌买权重，弱势转型买次新”……这些谚语都有一定的道理，但实际应用中，股民又总感觉有些地方不太对，转换成收益很难。主要原因是股民忽略了时间效应是使用中的三点原则：

第一，挖掘表面现象背后的固定事件，以及影响整个事件的关键要素。一个时间效应能否反复使用，关键是股民对其是否进行了深度的挖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掘。如果我们想当然地将一些市场时间效应作为规律，而忽略了背后的固定要素，那么就会产生诸多的误区。比如说“冬炒煤来夏炒电”，从理论上看，煤炭股在冬季是一个消费的旺季，夏天是用电的高峰，但实际上这里面忽略了，我国煤电联动机制并不是太好，煤炭价格是由市场主导的，而电力价格并未放开是由国家主导，这样电力企业就变成两面承压，而煤炭企业一方面要受制于市场需求，另一方面要受制于运输环节，市场会出现有价无市，有煤炭运不出的局面，而这些都会影响煤炭股和电力股的走势。除此之外，产能过剩、年末和季度末市场资金流动性紧张都会导致相关行业的走弱，所以我们经常会看到夏季电力股不涨，冬季煤炭股反而下跌的情形，就是源于我们对于其内在本质的忽略。还比如说，之前在“日历买股法”的 2 月篇和 10 月篇，笔者重点分析了春节行情和国庆行情，虽然他们背后都是长假要素主导，但实际上却因为内在要素的不同而导致走势上大相径庭，春节行情是 9 成以上收红，而国庆行情则是涨跌参半。

再比如说谚语提到了“通胀保值买地产”，日常生活中为了克服通胀带来的负利率造成的资产贬值，我们会购买房子作为固定资产以求保值增值，这是合理的，但股市中则未必如此，2010 年二季度到 2012 年一季度是我国处于高通胀周期中，也出现了 2 年多的负利率，而这期间恰恰就是房地产股大跌的时间。或许股民会将此归结为国家房地产调控，而我们应该也发现了在 2010~2013 年间，虽然国家持续加大调控力度，但房价并未下降，房地产公司的业绩也保持稳定，那么为何同样的理论到股市反而失效了呢？股民忽略了，房地产商是有资本和能力与调控政策进行博弈的，因为房子本身有刚性需求，老百姓总要购房，此外房地产商也是地方政府获得财政税收的重要来源，容易形成上有政策下有对策的现象。但股市中没有哪路资金会主动与调控政策为敌，股市炒作的就是预期，持续的政策调控打压着市场对地产板块的持股信心和估值重心，所以造成了板块持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下跌，而没有赚钱效应又导致该板块恶性循环，资金不断地抛售导致该板块长期弱势。

这里股民可以借鉴一下，笔者在“日历买股法”1月篇对于年报要素的挖掘，大多数人认为年报就是炒作高送转，而实际上高送转只是表面现象，对主力资金来说，年初这个特殊的时间段（资金面宽松，同时各路资金经过年底资金结算后盈亏归零，处于同一起跑线，纵然会有分歧，但都必须要在年初做利润，所以年初效应是造就年报行情的关键），年报题材才是关键（年报是固定时间固定事件，又有巨大的广告效应，因此年报的核心实际上就是一种题材操作，而题材中最稳定的就属受益政策了，这就是年报实战系统中提到的时政热点要素）。那么结合这两点，同时对股民消息获得慢、个股研究能力较差、赢利模式简单、只能买股做多等不利因素进行规避，就能够得出相对可靠的操作系统，这也是笔者进行12个月逐月分析日历效应时所应用的思路，此思路可供股民进一步拓展丰富日历买股法。

第二，板块要细致化分析，不能够单单局限于板块表面，板块内部也有分化和个股股性，只有细致才能够指导操作。股民在使用股市要素时很容易表面化，比如说会认为沾农业概念就是农业板块，只要是与旅游有关的就是旅游板块，其实股民忽略了就算是归属于同一板块下的个股也会因为行业特点不同而划分出不同的股性，而这样的差异就会导致其在不同的股市行情下产生不同的走势，也就是说会出现很多股民虽然操作同一板块个股，但收益相差甚远的主因。比如说“五一十一旅游见”的本意是说，黄金周带来的旅游旺季，会导致旅游股上涨，这个思路是没有错误的，但并不是说所有的旅游股都会在这个时间，比如说“日历买股法”5月篇，笔者介绍过如同5月陷阱一样，旅游板块也是陷阱重重，必须要细分，根据个股、板块特征，以及市场趋势来完成获利。旅游板块分为两大类，一类是旅游景区，依靠景区的旅游资源来实现门票和服务收入，它们的业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常稳定，抗跌特性明显，但获得超额收益特性不足，也就是说如果整个市场处于弱势格局，此类个股往往能够超越指数走出独立行情；相反，如果说整个市场走势强劲，该类个股往往会落后于指数涨幅。另一类是旅游和酒店服务，他们通过给旅游景区提供各类服务来获得利润，所以他们的业绩和股价都跟旅游的淡季、旺季呈现明显的周期性特征。也就是说如果说经济或股市处于弱势周期的时间，此类个股往往跌幅也会很大，相反，如果经济或股市处于强势周期，此类个股往往会走出超越指数的强势表现，给予股民超额利润。也就是说，第一类旅游股像坚固的“盾”，而第二类旅游股则像锋利的“矛”，股民应该根据股市形势和股民所要达到的目的去选择矛和盾，这样才能够达到效果；而股民之所以被套，是源于用矛去防守，用盾去进攻，结果杀敌八百自损一千。

同样的，农业板块也是有很多误区的，股民总是觉得受益政策的农业板块会有大机会，但实际上农业板块是一个题材型炒作的板块，而其特点就是波段走势，题材突然出现导致上涨，而拉起一波反弹行情后调整，随着新题材刺激再度走强，如此反复，再加上股民选择长期持有则很可能股价又回到了起点，但这期间的波段收益却非常可观，这就是板块的特性。如果股民操作不顺应这样的板块特性，就算看对了板块和个股也未必能够赚钱。同样的，板块内部也有股性的划分，比如说“日历买股法”1 月篇笔者就介绍了农业股的几个分类，种业类是农业板块中股性最为活跃的，龙头股领涨领跌特性明显，这是股民博弈农业板块的首选，也可作为农业板块的风向标使用；期货概念类适合在长假期间持股过节，会有突发性的大涨，是类似于“矛”的个股；粮食类农业股，业绩稳定，抗跌特性明显，但很难获得超额利润，是类似于“盾”的个股；而林业类个股更像是武器中的暗器，容易被市场所遗忘，却能够在弱势行情中实现意想不到的效果。按照这样的特性，再对应时间要素去操作，自然就会有比较好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民可能会问，这样的板块和个股特性如何获得呢？其实这是一个日常积累的过程，股民在平时操作时要多总结，将相关经验储备起来，然后就能够在以后操作中反复使用了，因为股性如同人的性格一样，一旦形成是很难改变的，因为资金已经形成了固定的赚钱效应，不断地获利就能够不断地强化股性的形成，笔者在《解套第一课》、《解套第二课》中也总结了很多板块的股性，不仅可以用来解套，股民同样可以用来实现赢利操作。

第三，时间要素的有效性。股民在股市中一旦遇到了某种经验要素失效后，往往会说一定是主力资金知道了这样的行为，所以进行了反做，导致股民无法赚钱。这是一种典型的庄股时代思维，当时市场规模小，制度也不完善，存在诸多的内幕交易、股价操纵的行为，因此大资金是一手遮天，但如今不同了，A 股在资金面和赢利模式都发生了巨变，整个市场规模快速膨胀后导致资金对市场的控制力逐年下降，连公募基金都变成了大散户，那么其他资金就更微不足道了，特别是在股指期货、ETF 等赢利模式丰富的产品推出后，资金想要控制整个市场，几乎不可能了。因此股市运行规律是不会改变的，包括大资金也要遵守，这样才能够适者生存。而什么是股市的运行规模？笔者认为有两个思路：第一个是市场的固定时间内的固定时间，比如说年报，年底资金结算，长假效应等，这些在前面挖掘月度时间效应时就用到了这样的思路，因为这些事件以及其效应是不可能因为某个资金所改变的，所以非常可靠。第二个是“股市钱规则”三要素，即资金、赚钱效应与赢利模式。资金是股市中股价、指数变动的最终执行者，所以资金面永远都是导致股市趋势从量变到质变的关键要素；而驱动资金的只能够是赚钱效应，来股市所有的资金都是为了赚钱，所以每波行情中热点的性质就能够反映资金的性质，这里有利于股民去判断操作风格；我们时常会发现在同样一个问题面前资金总会产生不同的言论，有的说涨，有的说跌，有的说好，有的说坏，这背后实际上是就是源于其赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利模式不同，这点最典型的就是汇金、社保等国家队资金，他们的持股成本很低，甚至为零，又是大股东，所以往往都是利用其自身影响力来通过其他资金跟风赢利，同时也可通过帮助上市公司再融资赢利等，而这些股民不可能效仿，包括类似券商、投行、上市公司、保荐机构等受益 IPO 发行和交易成本的群体，也是有无风险获利的来源，而这些股民同样无法效仿。因此上述三要素对股民来说，有太多的劣势，我们不可能去复制其他群体（类似汇金、基金、QFII、社保、机构等）的赢利模式，而且只是行情的顺应者，而非发动者，所以我们永远不能够臆想行情，而是按照市场所处的阶段特点和规律去对应操作，能够做到该点，那么操作就会顺畅起来。

总结来说，时间效应是日历买股法的核心，而由于时间是不会停止的，对股民来说，日历买股法的意义也在于不断地推动股民学习、学习、再学习，不断地通过学习和研究股市来拓展时间效应，从而打开财富之门，1 年 12 个月中每个月的时间效应是股民操作中一个重要的参考，但绝对不是我们研究的终点，相反是一个起点，其帮助我们打开了更多的盈利之门，同时也是督促我们不断地与其他股市规律、时间效应、个股股性相结合，融为一体，从而帮助股民摆脱套牢被套，走向赢利，这才是日历买股法的真正内涵，也希望每个股民都能建立起来自己的“日历买股法”。

第九节　熊转牛实战系统

前面已经介绍过了很多的实战系统，而还有一个要素是不能忽略的，那就是牛熊要素，无论是牛股与熊股，或者说牛市与熊市，其都直接象征着涨与跌。其实市场的牛与熊，很多时候是无法预测的，比如说从大盘角度来看，由 4 万亿元和超宽松货币政策扶植的，由 2008 年四季度开始的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1664点小牛市行情，谁也想象不到其会在2009年8月碰触到了3478点就草草结束了，随后2010年、2011年和2012年，又连续3年经历了调整走势，在2012年12月1949点的行情以长阳方式展开，似乎是要终结调整，但很遗憾随后只是短暂上涨到2470点后再度下跌，并创出了1849点的新低。不过指数的涨涨跌跌，以及个股的牛熊之间，还是存在着诸多的转换，这里面就有值得股民思考的机会。笔者可以给大家一个选股思路，先从时间角度选择，市场一季度往往是全年走势中最强的，因为这个时间是一年中资金面最宽松的，有年报题材、春节红包题材、两会政策利好预期等；确定了时间，再来从个股方面做减法，股民都知道物极必反的道理，股市中也有超跌反弹，熊极牛现的情况，那么我们在年初选择上一年度的熊股，是否就会存在机会了呢？远的不说了，就选取从2008~2012年这5个年份的熊股，看其在下一个年度一季度的表现情况，以确定该种选股思路是否有效果。

2008年中国股市在2007年6124点大顶部和金融危机的双重影响下出现了年度大跌，近98%的个股股价在年内出现了跌幅过50%的情况；其中宏达股份以暴跌87%成为了熊股冠军，而且跌幅榜前10位跌幅均超过了84%，就是这样的熊股，反而在2009年一季度出现了大翻身，以2009年一季度计算涨幅而不考虑期间波段利润的话，2008年的10大熊股中，宏达股份172.94%，澳洋科技117.03%，中体产业110.57%，云南铜业163.63%，山西三维79.45%，中国国航61.86%，广船国际61.93%，由此可以看出，即便是“最差”的个股也能给股民带来“最好”的收益。当然这里有一个要素是值得股民注意的，那就是2009年一季度市场本身也很强势，沪指涨幅为30.34%，这是让很多熊股实现翻倍走势的关键。与之形成对比的就是2009年的熊股，在2009年市场处于小牛市，沪指年度涨幅为79.98%，所以当年的熊股也没有经历真正的下跌，其中只有攀钢钢钒（-15.4%）和中国铁建（-8.35%）出现了下跌，而盐湖集团、盐湖钾肥、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

山东高速、天马股份、国投电力等虽然也是年度熊股，但已经是正涨幅了，只是涨幅较小而已，所以这样所谓的熊股，并没有经历市场下跌的洗礼，也就很难出现超跌反弹，熊转牛的过程，这对于股民来说是一个重要的指标，熊股变牛熊的核心要素就是个股要经历大幅的下跌，只有这样才是真正释放风险，才会有否极泰来的效果，否则如果熊股成色不足，那么也就很难出现反弹。

我们看 2010 年熊股，主要是源于行业景气度下降、钢铁板块和券商板块个股成为重灾区，而钢铁板块的股性较差，在业绩亏损的背景下，能有好的表现吗？尤其是 2011 年一季度市场表现比较一般，涨幅仅 4.27%，但就是在这样的情况下，2010 年 10 大熊股在 2011 年的一季度表现还是强于大盘的，华菱钢铁涨 16.35%，信达地产涨 11.06%，华发股份涨 19.22%，武钢股份涨 8.66%，河北钢铁涨 7.03%，如果计算期间波段最大涨幅会更为可观的。2011 年的熊股主要集中于中小板和创业板的个股，造成其下跌的原因是开盘价过高，泡沫破裂后导致资金持续流出造成了股价连续的下跌，这其实给个股熊转牛增加了难度，而且 2012 年 3 月市场出现了急跌，让 1~2 月的涨幅回吐了很多，整个一季度沪指涨幅仅为 2.88%，市场的弱势也导致熊股变牛股的过程遭遇到了波折。比如说 2011 年 10 大熊股中的滨海能源，从 5.99 元启动涨到了 10.28 元，股价涨幅近 80%，但由于大盘的下跌，最终一季度收官涨幅时仅为 28.14%，其他熊股表现也是类似的，不过当市场在随后 4~5 月稳定后，这些熊股的表现就变得很强势了，即便最终大盘在 2012 年的 6 月有连续下跌，最终二季度沪指涨幅为 -1.65%，但 2011 年 10 大熊股中在这个时间段中还是有比较好的表现，类似东山精密在二季度涨幅为 32.56%，万邦达涨 40%，莱宝高科涨 36.9%，如果计算波段最大值则均超过了 50%，远强于大盘和其他个股。

我们来看 2012 年熊股走势，其中大立科技因为两次重组失败而业绩大幅下滑，2012 年跌幅 60.79% 成为年度最大的熊股，光伏行业产业过剩导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致业绩大幅下滑，从而使得亿晶光电、天龙光电、向日葵等个股跌幅超过50%，爱施德因受困三星改变国内经销模式导致年跌幅55.39%，软控股份因遭受机构密集减持而导致年跌幅54.12%，就是这些年度十大熊股，在2013年一季度已经出现了明显的走强，尤其是虽然一季度A股下跌了1.43%，但我们看到大立科技最大涨幅近36%，一季度收盘时涨11.67%；亿晶光电最大涨幅近40%，一季度收盘时涨19.32%；向日葵最大涨幅近43%，一季度收盘时涨24.96%；梦洁家纺最大涨幅近24%，一季度收盘时涨15.2%；爱施德最大涨幅近53%，一季度收盘时涨19.89%；软控股份最大涨幅近43%，一季度收盘时涨21.03%。这些个股不仅涨幅远超过大盘，而且也成了市场的领涨力度。

总结来看，"熊转牛实战系统"是一种大的思路，就如同在《赚在起跑线》书中介绍的逆向思维选股模式类似，是希望股民有更多的选股角度，思路决定收益，只有思路开阔了，赚钱的机会才能增多。而利用年度10大熊股选股的模式是专门博弈一季度市场强势时间下的熊股因长期下跌后的超跌反弹走势，这样不仅风险小，除非市场出现大跌，否则熊股都能够实现正涨幅，且大幅度跑赢大盘，给股民带来好的收益，算是抛砖引玉吧，笔者也是在这里埋下伏笔，将这套系统的初级版展示出来供大家参考和研究，在以后的书籍中我还会将其逐步强化和升级。

第十节　防身武器——止损止盈实战系统

已经来到了十大赢家实战系统的最后了，应该是看家宝贝亮相的时间了，笔者将"止损止盈实战系统"放在了这个压轴的位置上，可能很多股民会有疑问，止损止盈实战系统无法带来新的赢利，为什么其反而处于十大赢家实战系统中分量最重的位置呢？笔者对此也是反复权衡和思考过的，止损止盈本身是一种终止操作的行为，其并不能够再度产生新的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，甚至很多时候还会因此将盘面浮亏变为实际的亏损，使得很多股民总是避讳谈及止损止盈系统。但如果从股市长期生存、长期赚钱的角度来看，止损止盈系统则是居功至伟的，其能够让股民处于主动地位，避免深套，时刻把握市场机会的操作权。从市场经验来看，是否有一套科学、严谨、好用的止损止盈系统，是判定成功股民的重要标志。综合这些要素，止损止盈实战系统是每一个股民所必备的系统，是其他九个赢家实战系统使用时坚定的后盾。

止损止盈实战系统的构成与应用

“风险与机会”是一对矛盾联合体，拥有两大特性。第一特性，即两者是并存的，不可能存在没有风险只有利润的机会，而且每一次新的操作时都需要重新面对风险与机会的问题，因此我们可以规避风险，降低风险，但却不可能完全逃避风险。第二特性，即两者虽然同时存在，却拥有不平等的地位，风险总是高于机会，而且一次亏损后降低了本金规模，使得弥补损失的难度加大，比如说一次10%的亏损之后，由于本金的减少需要用11.1%的上涨来弥补，并且操作次数越多，风险出现的次数也同时增加了，因此无论之前的操作赚了多少次，赚了多少钱，一次失败就足以令财富回到零点，将很多次成功积累的成果消耗，因此想要成功，先要学会保护本金，这也是止损止盈系统的核心价值所在。

总结来看，股民正确对待“风险与机会”的思路应该是未操作先思考、权衡机会与风险间的关系，每次操作都会有风险，那么赢家珍惜每次操作的机会，一旦付出风险去操作那么就要博弈相对可观的利益。本金永远是最宝贵的，无论你的资金量大与小，没有了本金就没有了操作的资格。所以，虽然我们不能够知道什么时候风险会到来，但至少知道其是存在的，总会到来，那么未雨绸缪做好准备总是对的，因此赢家都具有成熟而严格的风险控制体系，一旦风险炒作自身承受范围，或者与预期盈利相对比不合算时就及时地懂得规避，这样才能够拥有持续积累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富的机会。

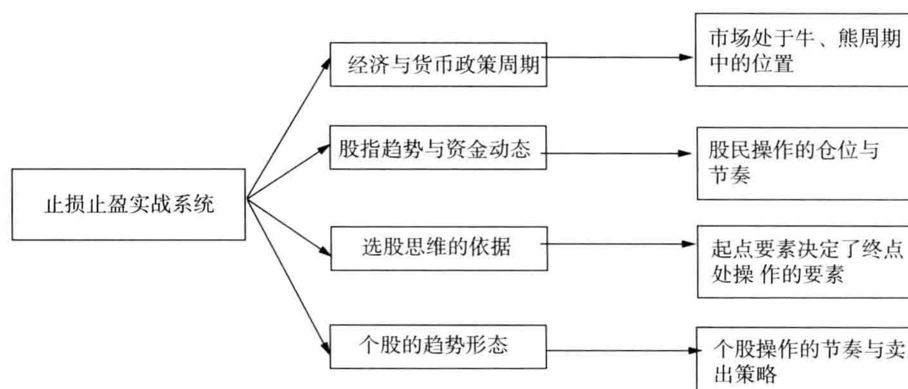


图 2-87 止损止盈实战系统的要素构成

股市中的赢家都需要有自己的风险控制体系，那么普通股民究竟该如何构建呢？下面笔者来介绍一下自己的“止损止盈实战系统”，算是抛砖引玉，帮助大家建立自己的风险控制体系。如图 2-87 所示，这是“止损止盈实战系统”的要素构成，按照自上而下的顺序，第一个要素是经济与货币政策周期决定市场在牛熊周期中的位置。这是从高处观察市场，一旦经济大周期处于弱势，那么股市行情也就很难出现大的行情，这样股民在操作时就要有所准备，不要过分恋战，而是应该以局部的波段为主。2010 年开始的行情，实际上就属于这样的情况，经济调结构，增速下滑，带来的结果就是主板市场很难出现行情，蓝筹股始终处于蛰伏状态，所以在这样的行情中考验的就是股民的策略，这样的行情不能以之前 2005~2007 年那样牛市的行情应对，同时也不是类似 2008 年金融危机时熊市规避的策略，因为在经济结构调整中的行情局部反弹行情很多，这个有些类似于 2001~2004 年的行情，大趋势和大方向是逐步向下的，但市场并不缺少结构性的个股行情。经济运行的周期性很强，对应股市也会呈现类似的周期性，比如说之前书中，笔者也给大家介绍过了美股的总统效应，每 4 年一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个周期，呈现明显的前低后高走势。如果股民明确这样的特点，实际上就可能利用不同阶段特点而反复使用，因此止损止盈的思路并不是说只针对个股，而是说要有一个大局观，制定明确的操作策略，这样在局部操作时才会有更有效率。

第二个要素是股市趋势与资金动态，股指的趋势决定了我们操作的仓位与节奏，资金动态决定了市场热点板块的方向和特点，这些确定之后就能够规避市场中主要的风险，从而发现更多的机会，因为对股民来说，市场中的机会是无限多的，但只要被套之后就意味着和市场机会绝缘了。这里提到的股指趋势，并不仅仅局限于沪指、深成指，而是也包括中小板指数、创业板指数，如今市场的构成更为丰富了，市场的容量提升了，市场行情无法呈现齐涨共跌的走势，更多地呈现出来结构性的牛熊特征，比如说 2008 年 11 月～2009 年 7 月的权重股牛市，随后 2009 年 9 月～2010 年 10 月则是明显的中小板的牛市，随后整个市场都处于调整市，转机出现在 2012 年 12 月，起初是银行股引发的 1949 点主板行情，但没想到的是创业板反而成为了行情最大受益者，开启了一波牛市行情。因此从这样的走势，股民应该明确，对比各类股指走势，能够让我们更加明确市场中各风格板块的强弱，这样不仅能够区分风险与机会，更能够让股民调整仓位配比，从而让操作发挥更大的威力。

第三个要素是选股思维的依据。这就是笔者常说的买卖一体原则，即买股依据就是卖出法则，比如说如果买入时就是纯粹的短线博弈，那么就要严格执行短线的操作纪律，一旦没有出现对应的中长阳突破，就应该选择撤离，因为短线博弈的就是资金短期突破的趋势，没有对应的走势，继续守下去也没有任何的意义，毕竟自己的操作错误不可能奢望股市去埋单。再比如说博弈中长线的机会，那么就需要市场出现对应的要素，市场资金面充沛，行业业绩进入高速增长，个股呈现长期增值特征，这样才能够实现对应操作，没有类似的要素，就需要换股。当博弈概念要素时，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面上看是追概念，而实际上是在追涨资金炒作，那么一旦量能萎缩，行情转弱，尤其是在当周并没有继续突破时，就要及时撤离，意味概念式炒作往往就是一波式操作，很难有持续性的机会，如果无法进行果断的操作，就容易被套。类似箱体波段操作，就应该严格执行箱底、箱顶点位的买卖机会，这样对应的操作才会让风险和机会变得清晰起来，控制好风险就能够获得更多的机会。此外还包括前面介绍过的一些赢家实战系统，其本身的买入依据就已经决定了卖出的法则，如果选择年报实战系统，那么当年报时间周期结束就应该执行卖出操作锁定利润；次新股实战系统决定了当联动群体出现异动和风险时就会传导一批个股进入风险期；“价格显露会暴涨”实战系统在提示大涨买点的同时也同样提供了卖出法则（当供求关系逆转，供大于求的时候，将产生价格的大幅下降，也会提示大跌的时间段）。总结来看，当股民买入时依据越明确，相关的卖出法则也就越清晰。

第四个要素是个股的趋势形态决定的。这就提到了很多股民日常最关心的个股问题，其实对于个股的止损止盈法，笔者建议一分为二，一般来说止损要非常严格，建议采取固定的数值法，即一般 3%~5%的亏损时就要停止买入，选择止损撤离，至少需要减仓来降低风险，这主要是源于对股民来说，保护本金是非常重要的，买入个股直接遭遇到突发破位或者是持有一段时间后依然没有表现，此时往往说明股民当初的买入分析与市场走势不符，需要重新思考和修改，继续持有风险会很大。当然这里 3%~5%的数值是可以修改的，每个人的风格不同，可以进行放大，比如说有的人是 6%~8%，有的人是 10%，无论你选择哪个数值，这样的止损机制一定要有，否则会让风险失控，这是非常严重的后果。而对于止盈，笔者采取的是动态止盈，即没有固定的止盈位，可以采取跌破重要均线，比如说 20 日、30 日、60 日等，因为一般来说强势的个股会形成上升通道，而此时均线就能将上升趋势线具象化；还有一种方法就是采取突破法，即突破前的高点作为止盈点，突破成功自然还有新高，突破失败跌破就止盈，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般来说主力要是完成一波上涨，势必要通过不断地突破完成，而突破会有回踩原来高点的动作，但往往不会跌破，毕竟突破时需要消耗大量资金的，不会轻易放弃。此外，这里还有一个问题是，股民会疑问，止损、止盈，究竟是盘中跌破就执行，还是说要等到收盘？笔者对此的理解是如果股民自身控制能力不强，那么盘中跌破就可以减仓；如果控制力强，或者是操作经验多了之后，采取收盘跌破出局的方式更为稳妥。

不同的股民对上述四大要素会有不同的解析和理解，也包括股民自身分析能力的差异，但这并不是关键，只要股民明白趋势拐点触发相应操作即可，判断“趋势”的能力是可以培养的，而且以适合自身操作为方向，不可能也不追求高度的统一，因为主体本身就有差异性，这点股民不必担心。下面笔者会通过具体的案例来帮助股民理解上述法则。

止损止盈实战系统实战案例分析

止损止盈实战系统中四大构成要素间的关系究竟是如何的呢？实际上这四大要素是自上而下的排列方式，每个都可以单独存在，直接触发卖出操作，同时股民也可以采取风险等级制度逐级预警。即第一种方案是当四大要素中某一个要素出现风险时可以触发相应的个股卖出操作，这样的好处是能够规避风险，降低损失，但劣势是会导致一些股民经验不足而频繁买卖，导致错过机会。那么就可以采取第二种方案，即逐步拉响警报，例如当市场大的经济和货币政策面出现拐点时，此时或许股指和个股还没有出现下跌或者破位走势，这算是提前给股民一个警钟，即市场风险开始积聚，随时可能释放，股民必须要提前做好相关准备，提高持股品种的相关止盈和止损位置，一旦风险传导到个股卖出。在本章第二节笔者介绍了经济和政策研究系统，这是从顶端来把握市场大的周期，而通过这样的趋势和特点直接决定了股民操作中大的策略。

典型的案例是在 2008 年年初，此时全球经济已经出现了次贷危机，全球进入到了一个新的经济危机中，这必然会导致资本市场进入到熊市，具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体到我国，管理层已经开始严厉调控高通胀，以及市场过度炒作的情况，再加上市场技术面已经从5500点一线破位（如图2-88），这实际上就宣布市场进入到了熊市周期中，那么此时实际上任何买入操作都是“自寻烦恼”，场外持币和空仓观望是唯一的策略，因为当市场基本面出现重大问题，在大熊市周期中，一切多头的抵抗都是螳臂当车，市场下跌也不是源于个股因素，所以这个时间股民如何从个股找问题都找不到真正的答案，而“趋势止盈和止损法”却可以自上而下地规避这样的风险，当第一条出现重大问题时，实际上都无需再继续向下找寻其他卖出的理由了。



图2-88 沪指在2007年12月~2008年11月的日K线图

同样的，当时间来到了2008年四季度，4万亿元刺激计划，以及超宽松货币政策等真金白银的救市政策的到来，同时全球各国也都在不惜代价救市，促使全球经济悄然度过了金融危机最困难的时候，这无疑是给股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创造了从熊市中复苏的机会。那么此时无论是汇金入市，还是国家大量向市场注入资金，此时主导股市的资金就是具有国家队性质的救市大资金，那么这就直接决定了我们操作的仓位是可以重仓的，而且这样的资金性质也就决定了热点板块，救市势必要抓大放小，笔者由此挖掘了金融、地产、钢铁和有色金属等蓝筹板块，而从最后的结果来看，这些板块也都成为了市场的赢家板块（如图 2-89）。而经历了一路上涨之后，时间来到了 2009 年 7 月 29 日（如图 2-90），此时市场出现了大跌，经过分析笔者得出结果，7 月 29 日的大跌并不可怕，因为市场趋势的巨大惯性需要大的制动，7 月 29 日的下跌就是一种预警信号，随后市场趋势已经出现了拐点，笔者在 8 月 11 日正式提出市场破位，个股应该选择止盈和止损出局。

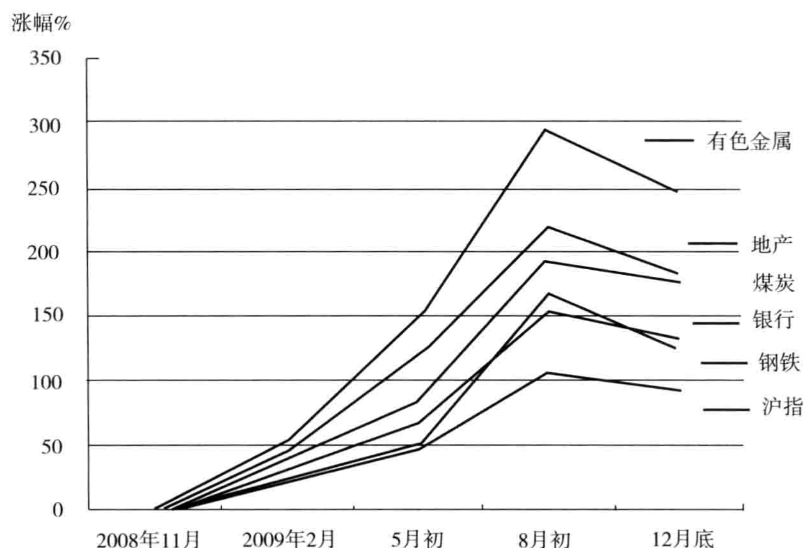


图 2-89 板块与股指在 2008 年 11 月~2009 年 12 月的涨幅对比图

而此时退出之后，笔者又对市场政策进行了更深层次的挖掘，在 2009 年 8 月 29 日发布了博文《资金出逃的深层次原因》，其中就分析到了："2009 年初为了应对 2008 年四季度开始的全球金融危机，管理层使用了超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

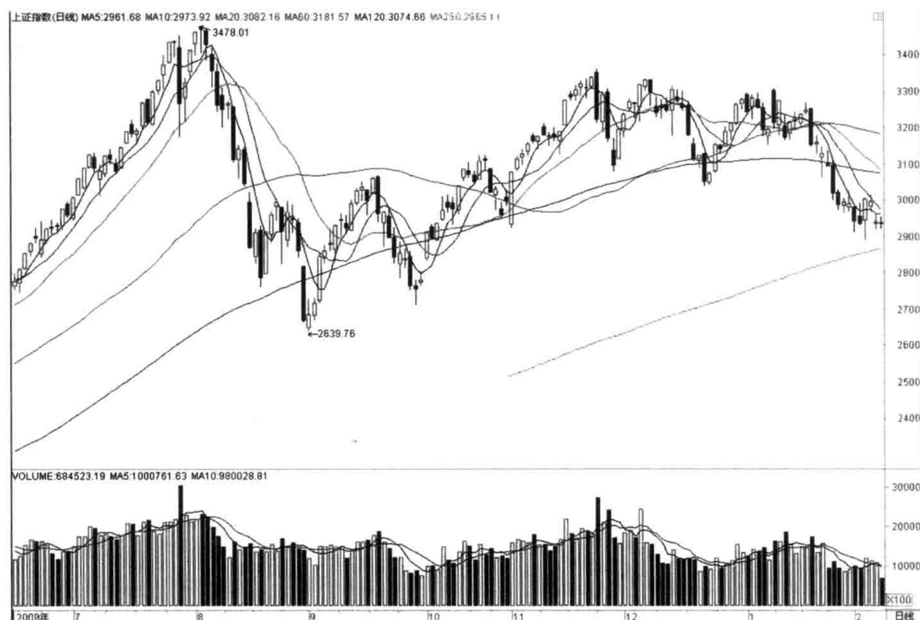


图 2-90　沪指在 2009 年 7 月~2010 年 2 月的日 K 线图

宽松货币政策，资金流动性的超宽裕促使 A 股市场出现了一波从 1664 点到 3478 点的大涨行情，但事情总有两面性，在 2009 年初信贷大幅激增给市场带来了‘地雷’，第一季度的贴现票据发行总额为 1.5 万亿元，比 2008 年第四季度的发行规模扩大了两倍。贴现票据融资涉及以企业应收账款为抵押品的短期票据，这些期限通常不超过 6 个月的短期票据可以在银行兑换成现金。而随着 1900 亿元贴现票据在 7 月份到期，也就拉开了这部分票据逐步兑现资金的大幕，而保守估计总量 1.5 万亿元的票据中，有约 20%~30%进入了市场，这也就意味着，这部分资金必须在票据到期前撤离股市。如果将这与之前 7 月底至 8 月底出现的放量下跌，以及随后的缩量走势联系起来的话，那就更能够印证这一猜想。因此笔者当时提醒投资者，如果这一系列推理成立，那么随后到期的票据还会陆续从市场中抽撤资金，股指就会在下半年的每个月月底都会出现间歇性的大跌。对此大家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要冷静思考，市场的细节往往决定投资者操作的成败，而资金更是决定了市场的大趋势。”如图 2-90 所示，之后果然在 2009 年的 9 月、10 月、11 月和 12 月的中下旬出现了连续的下跌走势，那么这实际上又是“止损止盈实战系统”自上而下的优势所在，通过分析市场政策又提前洞察了市场的系统性风险，在后面进行个股操作时，就能够很精准地规避市场风险带来的个股下跌压力，而如果单单是从个股，往往很难提前这么多时间就发觉市场的风险。

关于第二个要素（市场的资金面和市场趋势）。这个在近期比较典型的案例是 2013 年 6 月份出现的钱荒效应（所谓“钱荒”，是源于当时央行开始治理影子银行等行为，同时又赶上了上半年末的结算，金融机构都需要大量的资金应对，此时包括众多银行和机构在内都认为央行会继续扮演“奶妈”的角色向市场投入流动性，但没想到的是央行希望通过这样方式来解决资金在金融市场空转而未直接进入实体经济的情况，结果这一行为导致银行间拆借利率飙涨，甚至出现了公开市场延迟交易以给银行筹措资金还款的罕见行为），如图 2-91 所示，整个 A 股都出现了大跌的走势，沪指月度跌幅达到了 29.98%。当然这样的走势是有前兆的，在 6 月初、6 月中旬出现了两次警示，即便是在 6 月 19 日选择撤离，也能够避免最大 13.7%的指数跌幅，以及最小 8.5%的指数跌幅，而这期间无论是政策消息面，还是 SHIBOR 利率都已经反复多次警示钱荒效应。如果股民能够按照止损止盈系统要素对照就能够避免这波风险，尤其是我们看到虽然指数后期逐步修复，但很多个股在数月之后都未能收复当时 6 月钱荒大跌前的点位，所以更高级别的警示系统有利于个股风险的提前规避。

包括当时正处于牛市的创业板，也一度出现了 15%以上的跌幅，即便在翘尾作用下月 K 线收盘时也达到了 5.72%的跌幅（如图 2-91 所示），而我们进一步观察创业板月 K 线图也能够发现，在 2012 年 12 月到 2013 年 9 月的持续 10 个月上涨中，最大涨幅达到了 233.65%，而这期间唯一一次出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

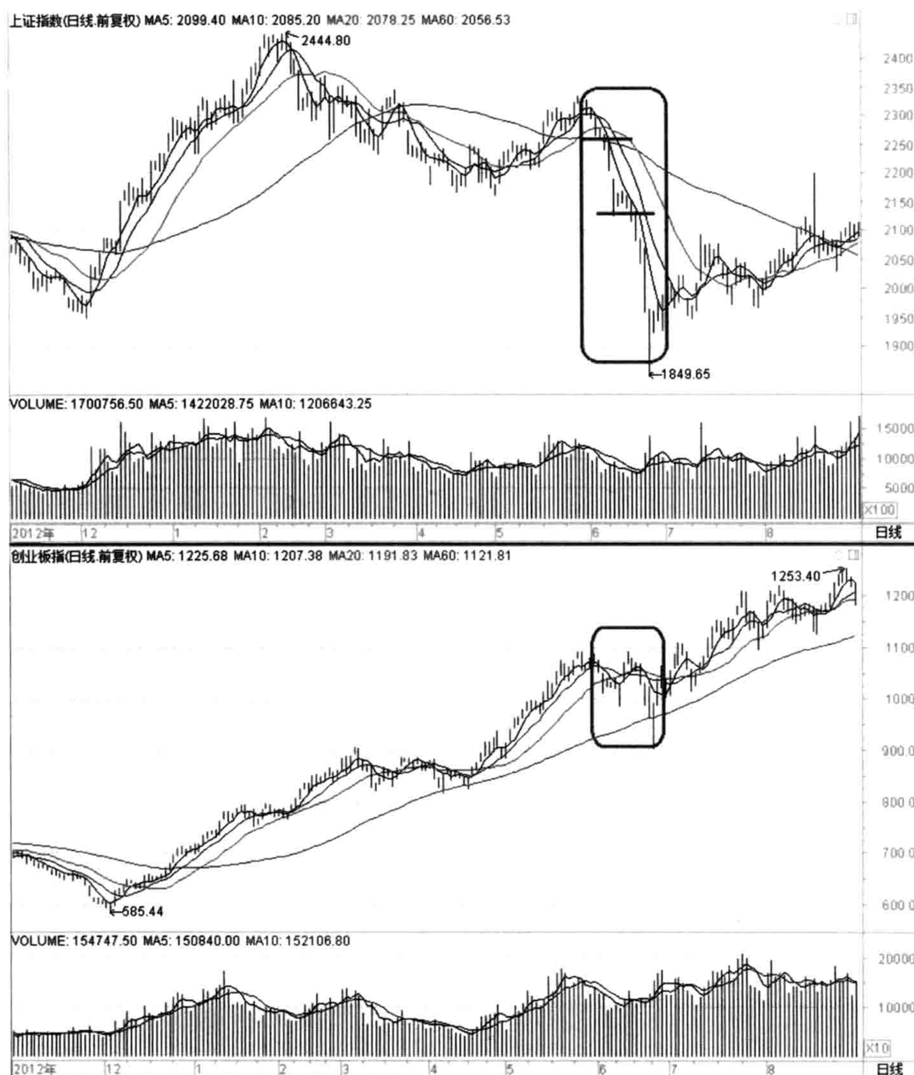


图 2-91 上证指数与创业板在 2013 年 6 月钱荒效应时的走势图

现月 K 线收阴就是在 2013 年的 6 月，足见经济和货币政策面要素的威力。通过上述分析，大家可以发现这套止损止盈系统是有提前预警的效果，能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够更好地规避市场中来自各个方向的风险。其时刻在提醒股民，当股指出现大的风险和调整时，这时或许一些板块和个股还处于强势的状态，但这已经是一种预警了，需要提高警惕，时刻准备卖出。如今的 A 股由于容量较大，经常会有个股与市场呈现反向的走势，而作为股民不能够有侥幸的心理，需要做好相关风险措施准备，只有这样视野宽阔了，才能够及时发现各类风险，更好地把握机会。

关于第三个要素（选股的思路与依据），在一些固定周期或者短周期的操作中更为明显，比如说前面介绍的“年报实战操作系统”中就明确了操作的周期是在每年的 1 月到 4 月底，那么这就从买入依据的起点规定了终点处卖出操作的要素，因为过了这个时间段，实际上买入依据就不存在了，那么既然买入操作的基础都不存在了，自然就应该做止盈和止损的操作，这是理所应当的，避免了很多股民因为幻想而导致利润回吐或者深套的情况。这个大家可以在重新回到本章第三节看一下年报相关个股在 4 月份之后出现的调整走势。而在一些短期操作，比如说春节红包行情的博弈中（在“日历买股法”中统计过，自 A 股成立之后春节附近反弹的概率达到了 90%以上，故存在明显红包效应）也是类似的情况，在 2011 年 1 月底，笔者先是通过股市趋势分析出来了 1 月 10 日~1 月 20 日期间的变盘窗口，而到了 1 月 20 日后就发布了春节红包行情指南。当时笔者分析了由于市场变盘风险的结束，以及资金面分析，大资金处于真空期，游资和存量资金具备了发动春节红包行情短线的机会，于是降红包行情定义为短线操作，并以此挖掘了交通运输板块、通信板块、消费概念等品种，由于博弈的是春节红包，那么买入时就确定了操作时间为 1 月 21 日到 2 月 1 日收盘前，随后持币过节。期间我们看到交通运输板块中的晋亿实业、中国北车、中国南车、中国联通、东方通信等一批春节概念股个股成为了市场的热点，虽然当时类似晋亿实业等个股依然还在强势，但由于买入依据就是博弈春节红包，所以此时还是依然建议股民在节前兑现利润，持币过节，这就是源于“买卖一体化”的思路，既然买入依据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经完成时限，那么此时就应该按照计划完成卖出操作。春节后我们看到了交运板块为首的热点在市场走强的情况下反而走弱，板块内出现了大量个股获利资金纷纷出局的局面。这里面尤其要说一下晋亿实业（如图 2-92），其是非常典型的资金撤离的走势，虽然在 2 月 9 日时还有一个冲高的动作，达到了 31.86 元，这也是成为了最后卖出的机会，随后其股价缓慢下行，从每天走势来看，似乎都有机会要涨起来，而连续来看，则是越来越低，这就是明显资金撤离的走势。由此可知，股民若没有一个良好的卖出机制，那么再多的利润也会在这样的阴跌走势中消耗，甚至会亏损，这就是被套股民经常碰到的情况，其原因就是股民缺乏明确的卖出法则。而“止损止盈实战系统”中买入依据即卖出依据的法则，恰恰能够提前规避相关风险，从而更好地保护利润。

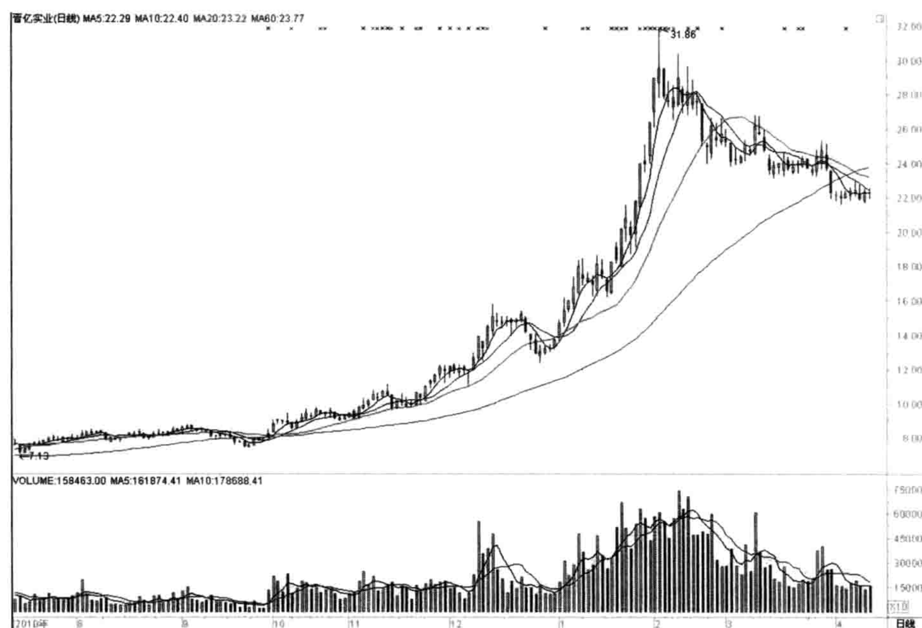


图 2-92 晋亿实业在 2010 年 7 月~2011 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于第四个要素（个股趋势形态），实际上是和第二个要素类似的，只不过是由股指趋势变为个股趋势。而且由于直接针对个股，可以说一旦出现就没有退路，股民必须要及时做出应对，否则代价将是非常惨重的，这样说可能股民还是感觉似是而非，那么我们来通过一些实战案例来感受如果不坚定执行个股止损止盈操作的可怕后果。首先如图 2-93 所示，这是庞大集团上市后的走势图，其与之前几十元上百元的高价新股不同，其只有 15 元，上市后大部分时间也低于 10 元，这样的价格很容易被股民所接受，但问题是该股大趋势始终是向下的，如果股民操作这样的个股介入后，不严格顺应个股的趋势，而是一味地持有，那么随着时间的推移，只能是越套越深。在 2014 年 IPO 暂停 1 年多之后重启，实际上也会产生类似的个股，这是需要股民注意的，因为随着未来 A 股推行注册制，必然会有一批个股首日受到暴炒，导致上市即顶部的格局，这样的个股就需要严格止损止盈，避免落入长期下降通道的陷阱。

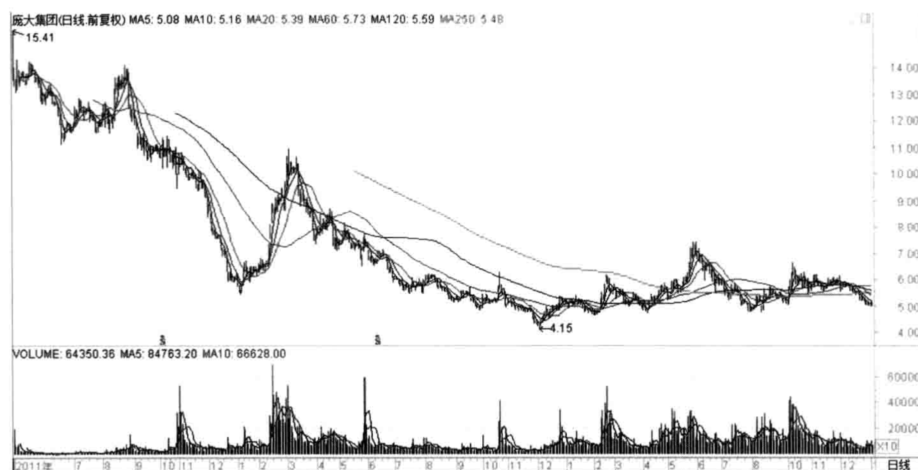


图 2-93 庞大集团从 2011 年 7 月~2014 年 1 月的日 K 线图

如图 2-94，在 2012 年初，包钢稀土为首的稀土概念股活跃，短短不到半年时间涨幅近 3 倍，走势非常凌厉，期间几次局部调整都成为了新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-94 包钢稀土从 2012 年 3 月~2014 年 1 月的日 K 线图

买点而给股民一种惯性思维，那就是该股不会调整，会一路大涨。但实际上随着该股跌破 20 日线的上升趋势线之后，就形成一波下跌，而且随后近 2 年的时间里面始终没有起色，除了局部一些反弹之外，也是形成明显的下降通道，对于这样的个股，假如股民没有按照之前提到的上升趋势线跌破及时止盈就会导致利润回吐，乃至逐步被套、深套的境地，因此对股民来说，操作个股就需要顺应个股的趋势，不能一味地想当然，个股可以疯狂，股民需要保持冷静。

一般来说，个股拉升会有一个明显的上升通道，当主力脱离这样的上升通道进入急速拉升期的时候，股民就要警惕了，这很可能是派发的前兆，此时可以采取动态止盈位的设定，即将长阳（涨幅 5%以上）突破前的高点位置作为止盈位，伴随着个股的新股就会形成不断的长阳，也就会逐步提升止盈位，当指数长阳突破又跌回到前高位置，往往就是个股高位弱势，有派发风险的警示信号，此时就可以出发卖出止盈操作。如图 2-95 所示，拓维信息在 2012 年走出一波不错的行情，初期就是上升通道，进入到 9 月份之后明显是加速拉升，此时对很多股民来说是矛盾的，既要享受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

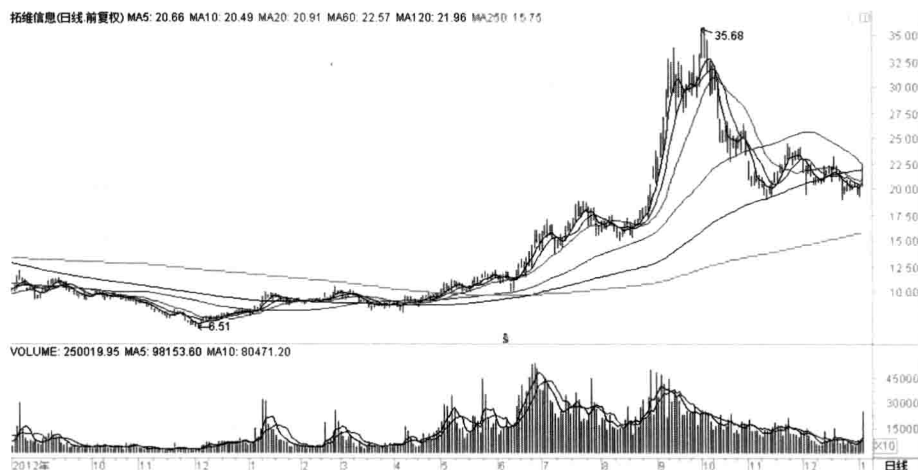


图 2-95　拓维信息从 2012 年 10 月~2014 年 1 月的日 K 线图

这段快速的利润产出，又害怕主力出货，不想踏空也不想被套，那么就可以运用到前面提到的动态止盈模式，既获得了丰厚的收益，也避免了风险和提前出局。尤其是我们可以看到该股加速拉升后，长阳突破位置被跌破就形成快速跳水，这也说明了止盈位设置的重要性。

中小盘股走势往往活跃，那么大盘股走势如何呢？在 2012 年 12 月发动的 1949 点行情中，银行股板块成为了领涨热点，民生银行、平安银行、兴业银行等大盘股都纷纷走强，快速实现了翻倍，而这样的大盘股的惯性很强，启动困难，反弹形成后结束时也较为缓慢，这样就会给股民一种错觉，那就是在高位盘整时，是否会产生新一波反弹行情呢？如果卖出了怕错过主升浪，继续持有又怕落入陷阱。如图 2-96 所示，这就是民生银行在 2012 年 12 月那波行情的走势图，很明显其在高位盘整了 4 个月才真正破位跳水，对于这样的个股，股民可以采取两个原则，第一是持股的利润越多，止损止盈位设置越宽松，因为有低成本作为腾挪博弈的资本，可以有更多的选择；第二追涨操作，成本较高，缺乏腾挪的空间，那么止损止盈就必须严格。以该股为例，如果股民是从低位买入的，那么可以在高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-96　民生银行从 2012 年 10 月~2014 年 1 月的日 K 线图

盘整时多持股等待一下，在 2~3 次盘整后依然无法突破时就撤离；而对于高位想要博弈第二波反弹的股民来说，短期量能萎缩，没有快速上攻走势出现就应该考虑撤离，毕竟高位追涨本身就是一种风险，个股没有如期呈现逼空走势，就已经预示风险，就要提高止损止盈位进行操作。

止损止盈实战系统的应用感悟

以笔者 10 余年的股市操作经历来看，止损止盈实战系统最大的难点，是股民能否战胜自己，有太多的实战案例表明，股民往往因为缺乏执行力而导致本来可以获得很好收益的操作变为被套，让本来只需要付出很小代价即可结束的操作最终变成深套。其实，对股民来说不要怕失败，要勇敢地去尝试和体会各类操作，掌握其机会点和风险点，只有实践是最好的老师，也唯有实践才能让股民理解股市。成功股民的标志之一就是是否经历过一个完整的大牛市和大熊市，必须要自己亲身经历过才有深刻的体会，否则很多时候单纯地听别人讲述和看别人的操作往往很难形成深刻的记忆。对股民来说，学会这套止损止盈实战系统是基础，更重要的是股民要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己在股市操作中使用，转化成自己的系统。

在具体使用中，很多股民经常犯的一个错误就是过分纠缠于止损止盈指标的数字，甚至有时候为了股价几分钱的空间而畏首畏尾，这样的行为是忽略了止损止盈本身的意义，先将风险控制住，保护好本金，这样才有继续战斗的资本，才有把握更多机会的可能。能够理解到了这个层次之后，还能由此引申出来一个新的系统，那就是纠错模式。无论股民哪种方法实际上都存在同样的问题，那就是股民如何去看待止损。相信很多股民都遇到过这样的情景，尤其是在劝被套的股民进行止损时，就会有一连串的问题出现："没有卖出意味着亏损只是账面的，而一旦卖出了就是实实在在地赔钱了，那么止损不是反而给股民带来了亏损吗？""如果我止损了，这股又涨上去了怎么办？""我就是止损了，也不知道该买什么，或许套得比这个还多，算了还是不动了。""我不卖，我持有个十年、八年总会解套的。"其实止损的目的在于认错和控制风险，保留未来继续操作的本金，而不是通过止损来赢利，所以止损操作的关键点就应该是如何控制风险，而不是侥幸地认为别人会为自己的操作错误埋单。股民永远无法止损在一个合适的位置，即股民无法避免止损后股价的上涨，但股民要明确的是，止损操作就是控制风险，如何赢利那是之前做计划和买入策略时该做的，不能够让止损操作为先前的错误而产生更多的偏差。明确操作的目标，知道要达到什么目的才是关键。

明确了止损之后，我们就能够进入到纠错模式建立的实际操作阶段了。如图 2-97 所示，在遇到亏损后，股民要先承认亏损的现实，积极地进行补救措施。然后是从结果出发去反推造成亏损的原因，以下几点应该是较为固定的方面，诸如是否对市场趋势判断失误，对资金动态把握不够（资金特点决定热点板块所在），风险控制机制缺失，对板块研究不足，在个股趋势操作上出现偏差。这样反思之后，往往能够很快地找到错误的根源所在，然后有针对性地进行解决。当然这样思考和找寻问题的过程很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

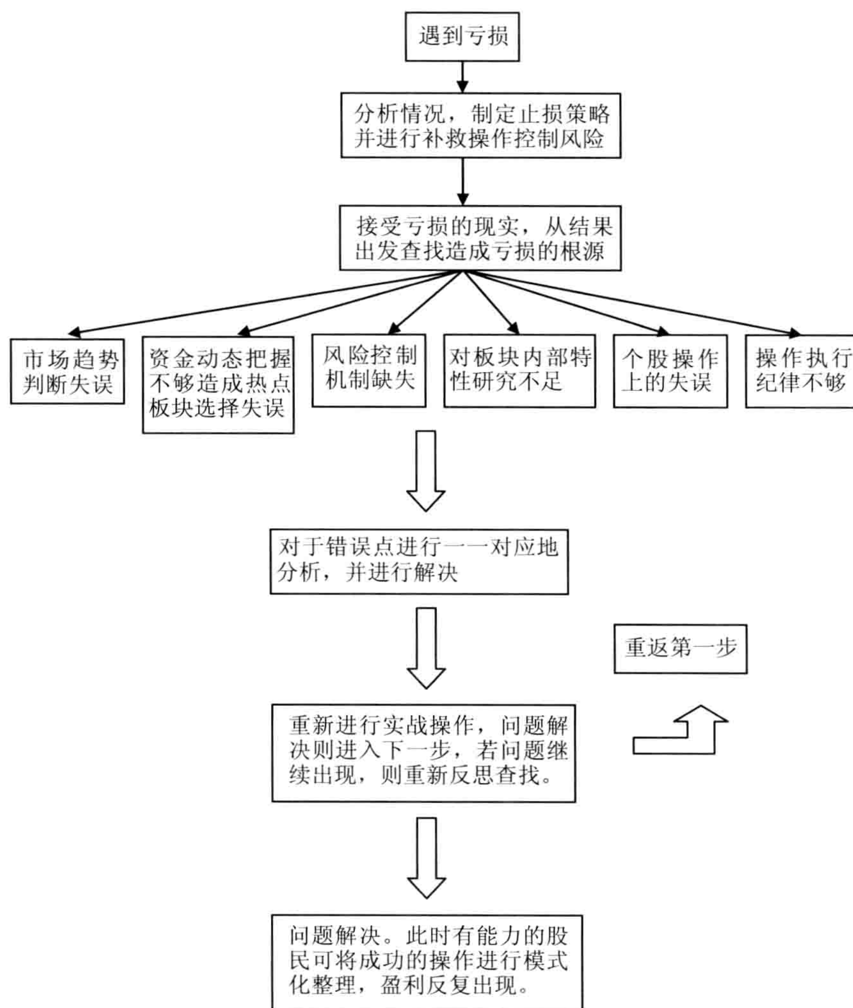


图 2-97 纠错模式的构成

能并不是一次，而是需要很多次实现，尤其是当股民进行了修正之后，依然还是出现类似的问题时，这说明很可能是股民忽略了相关因素，从而导致亏损问题的真相被掩盖了，需要重新反思再行修改。

最后还有一点是需要股民在面对亏损时反思的，即做好计划和策略只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个方面，股民在实战中的执行力和执行纪律同样是很关键的要素。笔者在平时对股民的操作进行观察后发现，很多股民往往计划做得很好，但一到实际操作中就很容易因为盘面的一些波动而很随意地改变计划。而在反思时，股民往往懊悔为何没有执行，然后便重新开始新的操作，根本没有进行深入的总结，实际上这样的态度是对自己资金不负责任的表现。正确的做法是制订好了计划就要坚定执行，这样出现了操作失败，那么问题不是在于操作，而是源于制订计划时的思考不周，那么很容易找到错误进行更深层次的查找，有针对性的解决，这样随着操作和修正的累积，其成功的概率就越来越大。经过了这样一步步地反思之后，往往就能够从根源上解决问题，避免在操作中重复出现类似的错误。此时，对于普通股民来说就已经完成了纠错模式，而当股民能力有所提升之后，还可以进行更深层次的总结，即将成功的操作模式化，让其成功可以重复地出现，不断地复制利润。包括本章第四节笔者通过反思次新股操作中多次失败的经历，实际上就是采用了上面介绍的纠错模式，一步步反思、总结并建立起来一套实战操作次新股的系统，希望股民也要对此多多进行尝试，会有很多的“意外”收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 卖出法则

卖出是股市操作必不可少的环节，而且每一个实战系统都需要靠卖出来完成，所以对股民来说，要树立买卖一体的原则——买入的目的就是为了更好地卖出，卖出则是为了保存未来买入的机会。很多股民总是非常轻易地买股，结果买的时候痛快了，想卖出的时候却没有机会了，被个股深深套住无法动弹，这样不仅没有了利润，而且还丢失了未来买入的机会。因此，对股民来说，必须要明确利润或亏损的产生并不是时间点，而是时间段，只有通过买、卖两种操作后才会有利润或亏损出现。所以当股民指着一个时间点说，此时谁在赚钱，谁在赔钱，那么这个问题注定是无解的，因为单纯的买或卖是无法完成利润或亏损的锁定，只有在一个明确的时间范围区间中谈论赚钱、赔钱才有意义，即买卖一体原则。

第一节 卖出的意义

什么是股市？什么是股票？股价上涨与下跌如何理解？这一串问题看似很深奥，而如果换个角度或许一切就容易起来了。笔者有一个比喻，股市实际上是一条大船，资金是水，水能载舟亦能覆舟，而管理层和政策是水龙头，控制水的进出和流量，水涨船高，水落船下。那么股票是什么？股票其实就是船上一个个用来盛水的容器，容器内存入的水越多，代表股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票吸引的资金量越多，也就意味着个股上涨动力越强，当这个容器漏洞百出的时候，其也就很难再有行情出现了。因此，股民要想把握好卖出，实际上简单来说就在于对水、船、水龙头和容器的理解，从这个角度来看问题，我们就能够看懂很多的事情。

换个角度看股市

初期的 A 股市场（1991~2000 年），股票品种很少，成交量也不大，资金构成也非常简单，此时明显的特点就是个股齐涨共跌、股指涨跌频繁更替，这是由于小河中船运行的范围不大，所以总是在转向、绕圈的状态。而当船的拥有者想到更广阔的天地，去远航到江湖之中时，其势必就要将船造得更为坚固、更加庞大一些，能装更多，所以此时（2000~2005 年）A 股中的股票品种大大增加了，资金的构成也丰富了。此时市场的特点是，由于水域的扩大使得活动范围增加了，行情运行的空间也就更大了，而随着资金量和个股的增加，股市板块和热点行情更为精彩了，个股也就有了三六九等的级别之分。

而随着拥有者财富的增加，视野的开阔，那么此时势必要继续扩大船的规模，带更多的容器，去到河流交汇的海洋之中，此时（2006~2009 年）我们就看到了 A 股市场成交额大增，几乎一年的量能就达到了之前几年、十几年的总和。各路资金涌入 A 股，新股大量上市使得市场投资品种极大丰富，而股指也走出了波澜壮阔的大牛市、大熊市，振幅是之前的几倍，显然股指运行的空间由于资金规模的扩大而跟随变大了。而 2010 年之后，我们看到由于股指期货的引入，市场不再呈现暴涨暴跌特性，而是在下跌趋势中也会有很多的局部反弹，在反弹走势中也有很多的局部下跌，形成多空皆有生存空间的情况，此时市场个股特点也出现了更为明显的分化，即使在大行情中也有相当部分数量的个股处于休眠和弱势的状态，而只有主线品种成为舞台上活跃的主角。那么这又是为何呢？

其实很好理解，这就如同我们生活一样，当我们拥有的财富只能解决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温饱的时候，所带的容器就只能够局限于锅碗瓢盆等饮食用具，没有差别之分，填报肚子才是第一要务，所以股市初期个股同质化很高，齐涨共跌。当解决温饱之后有了更多财富，自然就会购入茶具、瓷器、花瓶等容器来提高生活质量和情趣，对应股市中就是我们看到股市中板块和上市公司开始多了起来，个股也就有了分化，涨跌差异出现了。而当财富更多的时候，人们不仅会丰富各种容器，还会购入奢侈品，在容器上放上宝石、黄金，容器间的差别度就越来越大，个股的丰富程度就提高了，或许奢侈品没有太多生活应用价值，但代表了身份和地位，使得奢侈品的价值反而比很多有实际意义的容器更值钱，正是这样的情况存在，促使股民也需要不断地改变自己去顺应市场的变化。举一个简单的例子，电力上市公司拥有庞大的市值和资产，但其股价往往不高，市盈率也很低，很难受到资金的追捧；而资产拥有量比其小很多的酒类上市公司，尤其是高档酒类品种的公司，却很容易受到市场的追捧，高价股比比皆是，也不乏一些百元股，市盈率再高也有资金去炒作。这就是前面分析提到的奢侈品现象，因为市场规模扩大之后，个股估值也更丰富了，此时我们不可能将个股一概而论，而是需要区别对待，如果没有这样层面对市场的深度理解，那么就很难在卖出操作时处于一个有利的位置。

而当我们像上面这样换个角度看股市时，我们会发现一切变得简单起来了。为什么要卖出呢？延续上面分析的角度来看，实际上无非就是以下几种情况：第一，海啸、地震等大风暴的洗礼。比如说国际环境或者市场基本面出现重大问题，类似 2008 年的金融危机，以及经济衰退所导致大熊市时，实际上这些因素类似生活中的不可抗力因素，所以出于安全考虑应该卖出，无论手中个股如何，“覆巢之下安有完卵”的觉悟是要有的。第二，船出现了大的颠簸，即系统风险。船遭遇动荡，那么船上的容器和容器里面的水势必也会被颠而出，虽然说水被颠出去的多少与容器本身有关系，但外力作用还是主要因素，所以说类似历史上 2007 年的“2・27”和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“5·30”，2013 年的“8·16”和“12·2”等市场系统风险出现时，出于“城门失火殃及池鱼”的考虑，股民积极撤离躲避远比大量被套后等待救援强得多。第三，容器质量出现问题，即我们预想的买入计划与市场走势不符，个股没有走出我们预计的走势。选股时，我们往往考虑的是理想状态，而一旦出现“金玉其外，败絮其中”的情况，我们同样要考虑到卖出，虽说承认“打眼”总有些苦涩，但既然是错误，那么越早认错越好。第四，容器的短板效应。容器中水位的高低就决定了吸引资金量的多与少，也就决定股价空间的大与小，决定容器容量的不是水桶中的长板，而是短板，因此当股价涨高之后，虽然容器的长板优势依然明显，但我们要考虑的是短板是否已经触发了股价极限（比如说概念股的炒作，概念是始终存在的，而当股价已经出现了暴炒，量能又开始萎缩时，那就意味着炒作的结束），若如此我们就该考虑卖出锁定利润。

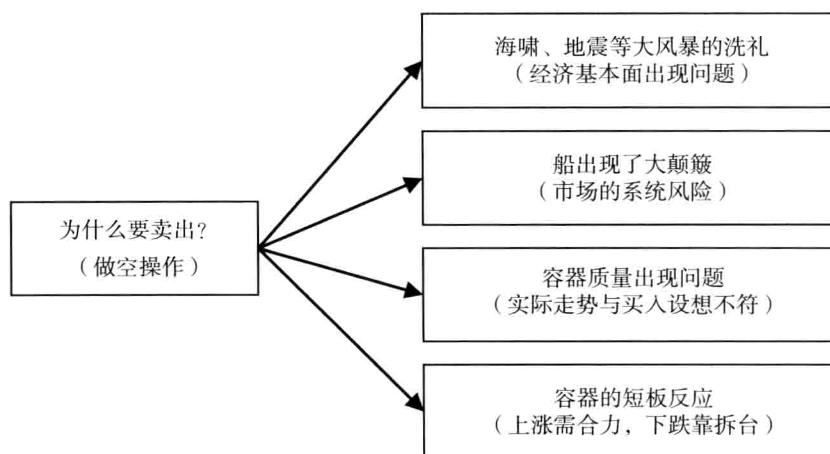


图 3-1 触发卖出的四种情况

如图 3-1，触发卖出的四种情况引出了正确的买入与卖出操作模式。买入操作如同堆积木，需要各种有利因素同时作用，政策、基本面、股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大环境的配合，个股价值的体现，主力资金的投入，股价所处趋势等要素共振才能出现行情。所以买股时股民需要考虑的是合力，无论容器如何，至少要围成一个水桶才能够去装水；而卖出操作时，我们关注的就是这些合力因素中哪些因素在发生变化，并成为短板，一旦股价到达短板处那么就会出现股价的风险，这样就会触发卖出操作。而很多股民的错误就在于，买入时往往凭借一个优势点就操作了，这样其视野就非常小，就看到这一个因素，而这个因素既可能是容器的短板、中板，也可能是长板，看不到股价因素的全貌，就无法提前预知到短板效应出现时的风险，也不知道究竟为何涨，为何跌。这也是为什么很多股民深套之后，还在念念不忘说所持个股的概念如何如何好，但就是没涨，市场就是源于忽略了上涨是需要合力，而下跌只需要其中一个因素出现问题破坏合力作用即可。实际上，我们看到很多牛股，长板并不是很突出，只是源于没有明显的短板，其一样可以走得很高，而很多熊股，往往拥有非常好的长板优势，但同样短板劣势也非常明显，导致最后股价涨不高，因此正确的买卖模式才是关键。

主动卖出与被动卖出

股市充满了选择，不同的选择就决定了最后获利的多与少，市场规模的扩大和投资品种的增加，无疑是增加了更多的选择机会，增加了获利的机会。但很多股民却总是感觉选择的范围非常小，获利越来越难，实际上造成这样结果的原因就是主动卖出操作少，而被动卖出多。主动操作就是指股民掌握操作主动权进行的操作，这样的操作能最大限度地保护股民自身的利益，一切行动都是围绕着股民自身意识去展开。而被动操作则是以其他因素掌握主动权，股民处于被支配的地位。此时无论是否操作，主动权均不受股民的支配，股民自身利益也就无从谈起，更多的是一种无奈和被迫的行为。最典型的就是股民时常会问，某某个股已经亏了50%了，究竟该怎么办？实际上，当你处于这样大的被动局面时，再怎么卖出也无济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于事，冰冻三尺非一日之寒，你之前积累了太多的错误，此时想通过一个“合理”的卖出就解决之前所有的错误，那是不可能的。想要在卖出时掌握主动，那么股民就需要在买入时多下功夫，只有买在合理的位置，才能够为卖出积累更多的优势，从而把握主动。

为了“卖”而买，未曾买入先想到如何“卖出”。大多数股民有这样一个潜意识，卖出是万能的，会买是银，会卖才是金，只要卖得好，一切都好。因此股民在买入时非常随便，也不去关注股价是否已经到达了高位，市场风险如何，也不想这样买入后能否卖得出，总之就是买了再说，赚了就开心，碰到了困难和被套时，就只想就地卧倒后去求助于他人，希望通过好的卖出来实现赚钱。实际上买入时造成的错误已经注定了亏损，此时卖出能够做到的已经不是赚钱，而是如何避免之前错误带来更大的风险。很多股民在深套后，明明已经知道了错误，却还纠结于希望短线有个反弹能够把握个更好的卖点以减少亏损，或者通过盲目补仓或者短线的高抛低吸来挽回损失，殊不知，错误就是错误，坚持也不能将错误变为正确的，用新的错误为旧的错误埋单，那样只会换来更大的错误。

因此卖出操作不是万能的，要想解决深套，也不是靠卖出，而只能靠三点。第一，种瓜得瓜，种豆得豆，要想在卖出时处于主动，就必须在买入时就做好准备。即买入前就要做好计划，考虑到市场出现风险该如何应对，此时买入的价位是处于整个趋势的阶段底部、阶段中部，还是阶段顶部，是否合理，如果说追高的买入，一旦被套之后如何应对，这些都是在买入时就做好的思考，只有这样才能应对瞬息万变的市场。第二，理性看待涨跌与风险意识。涨跌本来就是市场的组成部分，有涨就有跌，很多股民在看到下跌时往往有一种不愿承认的心态，似乎股市就是只能涨不能跌，跌了就是不正常，实际上涨跌都正常，市场走势出现了作为股民就只能去接受。同时要有风险意识，在生活中，人们碰到风险，哪怕是手被烫一下，都会本能地缩回，那么为何在股市中，就平添了那么多的人为因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？要知道，投资者只能够去顺应市场的走势和规律，永远都无法去改变规律，一旦试图去这样做，那么市场的教训就会让你记忆深刻。第三，要通过操作计划和习惯去控制风险，控制仓位是投资者在股市中应对风险的最好办法，只有轻仓和空仓才能够在单一做多的市场中规避风险，同时永远不要让你的资金处于失控状态，很多投资者买了股票，就静止下来了，这样很容易被市场甩下来，市场是变化的，你也必须跟随，同时一旦出现了下跌，要有明确的止损位，将风险控制在可以承受的范围内。留得青山在不怕没柴烧，可以想一下，当你深套后卡方百计地弥补，最好的结果也不过是和空仓不操作时一样，既然如此，每一次操作就应该谨慎，保存好本金才能够把握更多机会。

未知走势总会不期而遇

股市中存在太多的未知因素，甚至会出现一些非常离奇的事情，一些看似根本不可能发生的事情却频频上演着，这是股市的魅力，也是股民需要警惕的。比如说在北京时间 2013 年的 4 月 24 日凌晨 1：07，美联社 Twitter 帐号称：“白宫发生爆炸，奥巴马总统受伤。”受此影响，美国道琼斯指数瞬时出现了大跌（如图 3-2 所示），随后美联社又赶快辟谣，声称其 Twitter 账号遭到黑客入侵，其实并未发生爆炸案，虚惊一场之后，股市才又恢复了正常。这样的事情是第一次出现吗？显然不是，因为类似这样的事情还有很多，任何一个微小的事件都可能导致股市的大振荡。

时间追溯到 2012 年 10 月 5 日，当天经纪公司 Emkay Global 代表机构客户下了 59 个错误的订单，价值 65 亿卢比（1.26 亿美元）导致印度大盘 NIFTY 指数在 8 秒内下跌 15.5%（如图 3-3 所示），随后印度国家股票交易所被迫暂停交易 15 分钟，在强制取消了错误订单后才恢复交易。有些时候错误可以恢复，但很多时候就未必那么幸运了，市场大跌走势会突然袭来。在 2010 年 5 月 7 日（美国当地时间 5 月 6 日的下午 2 点 45 分左右），道琼斯指数盘中一度下跌超过 1000 点，创造了有史以来的最大跌幅，而究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

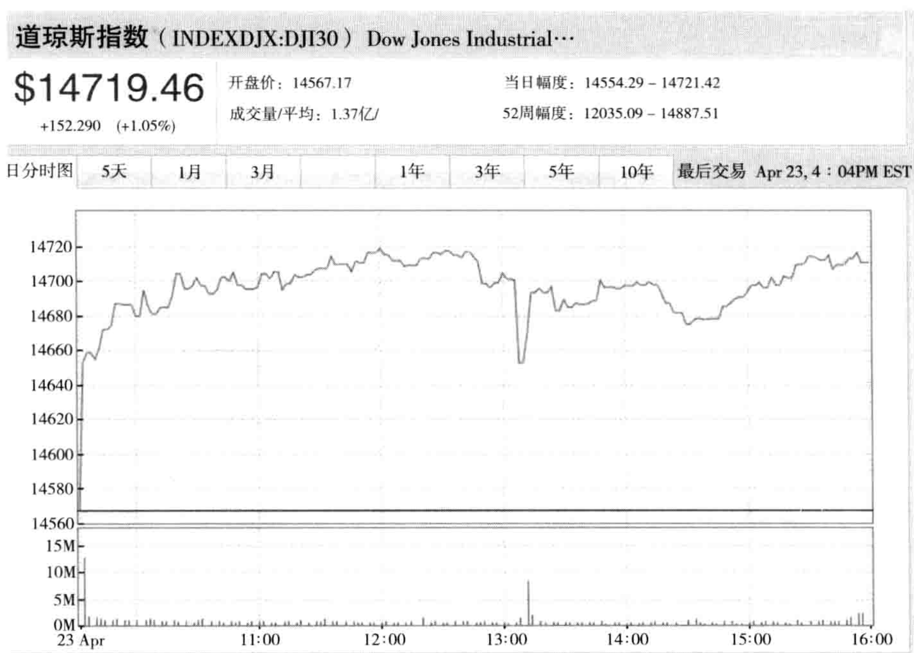


图 3-2 北京时间 2013 年 4 月 24 日美股走势图

其原因则指向交易员的乌龙指，打错了一个字母将单位百万变成了十亿，结果因此创造了历史，或许你可以抱怨如何如何，但股市就是如此，一旦出现的走势就无法改变，作为股民只能接受。

不仅外盘如此，在 A 股市场中也会出现一些极端异常的走势，在 2013 年 8 月 16 日上午 11：05，A 股市场金融、地产、石油类的几支大盘股突然同时出现了极其诡异的直线飙升，沪指盘中瞬间飙涨 100 多点，大盘瞬间从绿盘到红盘，涨幅达到了 5%，这个过程在两分钟左右就完成了。整个市场都沸腾了，认为一定会有大利好出现。结果在 11 点 29 分，有媒体发布消息："今天上午的 A 股暴涨，源于光大证券自营盘 70 亿的乌龙指。" 2013 年 8 月 16 日 11 点 32 分，有媒体发布新闻：《A 股暴涨：光大证券自营盘 70 亿乌龙指》。2013 年 8 月 16 日下午 13 点，光大证券公告称因重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事项未公告，临时停牌。

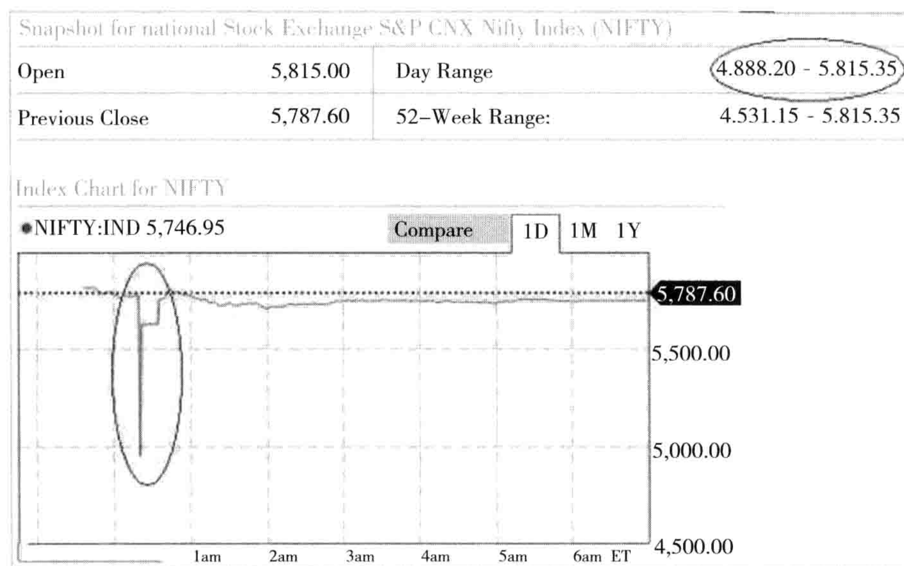


图 3-3　在 2012 年 10 月 5 日印度股市 8 秒内暴跌 16%

最终查实结果是，光大证券策略投资部使用的套利策略系统出现了问题，该系统包含订单生成系统和订单执行系统两个部分。核查中发现，订单执行系统针对高频交易在市价委托时，对可用资金额度未能进行有效校验控制，而订单生成系统存在的缺陷，会导致特定情况下生成预期外的订单。由于订单生成系统存在的缺陷，导致在 11 时 05 分 08 秒之后的 2 秒内，瞬间重复生成 26082 笔预期外的市价委托订单；由于订单执行系统存在的缺陷，上述预期外的巨量市价委托订单被直接发送至交易所。问题出自系统的订单重下功能，具体错误是：11 ：02 分时，第三次 180ETF 套利下单，交易员发现有 24 个个股申报不成功，就想使用“重下”的新功能，于是程序员在旁边指导着操作了一番，没想到这个功能没实盘验证过，程序把买入 24 个成分股，写成了买入 24 组 180ETF 成分股，结果生成 234 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元巨量订单，其中实际成交 72.7 亿元。同日，光大证券将 18.5 亿元股票转化为 ETF 卖出，并卖空 7130 手股指期货合约。

笔者认为这样一个事件对 A 股股民是一个很大的启示，首先“8·16 乌龙指事件”，无论是操作失误，还是模块故障，或者程序交易的连锁反应，其都是毫无征兆、骤然发生的，首次将 A 股先进的金融交易环境与参与者落后风控制度间的矛盾暴露无遗，而这样的风险之前被交易所、券商、机构所忽略，是实实在在的黑天鹅事件。其次，虽然这样一个事件源于“乌龙指”，但所有的成交都按照买者自负原则，交易所从未考虑过取消交易，这在提醒股民每一个操作都要小心，时刻保持风险意识。从法律规定看，《证券法》第 120 条规定“按照依法制定的交易规则进行的交易，不得改变其交易结果”。光大证券虽在极短时间内报送了大量订单，但每一笔订单都符合交易规则的规定。此外从市场影响看，取消交易的波及面广，对跟风买入的投资者固然有利，但高位卖出的投资者则相应受损。可以预见，反对取消交易的意见也一定不少。更关键的是从实际操作来看，由于缺乏先例，取消交易的时段、取消交易的范围等都比较难把握，并涉及一系列复杂的操作，由此可能带来的风险也不容忽视。

此外，从异动角度来看，长阳我们往往能够欣然接受，而对于长阴往往令人耿耿于怀。比如说 2009 年 8 月 4 日之后的连续长阴，2010 年 4 月 19 日之后多根长阴，2010 年 11 月 12 日，包括最近一次 2013 年 12 月 2 日在创业板出现的长阴（导致创业板上市来的最大单日跌幅）等比比皆是。对于这样的极端大跌走势，不会是第一次，也不可能是最后一次，如果股民无法对此有正确的认识，那么赚得再多也可能在这样的走势中送回去。所以作为股民有必要对于极端走势做一个正确的认识。在《中庸》中有这样一段话：“喜、怒、哀、乐之未发，谓之中。发而皆中节，谓之和。中也者，天下之大本也。和也者，天下之达道也。致中和，天地位焉，万物育焉。”说得是，喜怒哀乐没有表现出来的时候，叫作“中”；表现出来以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后符合节度，叫作“和 ”。“中”，是人人都有的本性；“和”，是大家遵循的原则，达到“中和”的境界，天地便各在其位了，万物便生长繁育了。实际上股市也是如此，涨、跌未发时为“中”，涨跌符合市场节度为“和”，达到“中和”的境界，那么股市就会形成一种欣欣向荣、健康发展的局面。而如果失去了“中和”的平衡，就容易出现暴跌、暴涨这种不是很常规的现象。所以作为股民，首先我们应该有一种比较平和的心态，要积极地去看待暴涨、暴跌，而不要涨则喜，跌则悲，市场就是由涨跌构成的，只有习惯涨跌，正视市场的风险和机会，才能够摆正自己的位置。我们不可能总抱着侥幸心理去操作，认为你不会遇到市场的极端走势，不会遇到暴跌，而实际上暴跌、极端走势总是会出现的，而且永远都不会是最后一次，只要你在股市中操作，就都有可能碰到，在这点上，对所有股民都是平等的。关键就是投资者如何从中找到市场运行的规律和其中需要投资者注意的因素。

当然仅仅靠意识控制操作是不够的，必须要有科学而客观的机制。即止盈位和止损位的设置，当投资者的思路与市场走势相吻合时就持有，一旦市场走势与自己的预计路线出现了偏差，而且达到了一定幅度就应该止损和止盈，这样让利润和本金永远处于一个安全、可控的状态。实际上巴菲特最成功的一点就在于其把握住了复利效应的真谛，而复利效应最重要的一个条件，就是需要长期在市场中生存，市场机会是相当丰富，你能够长期生存，就意味着成功率的提高。而止盈位和止损位的设置就好比一个护身符，让你能够在股市中长期生存。在前面第二章的第十节，笔者已经给大家介绍过了“止损止盈实战系统”，其实具体的止损止盈的形式和方法不重要，关键是适合股民自己掌握，无所谓优劣，笔者认为止盈和止损法最重要的一点就是其必须是客观而稳定的机制，同时需要严格的执行力。即只要到了你自己设定的位置，就要进行相关的卖出操作而不要朝令夕改。此处还有一个股民的小困惑是，止损和止盈之后，股价有时还会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现上涨，没有卖到最高点和相对高点，是否就说明止盈和止损不够划算？其实，这种思想是忽略了操作的目的性，你买入操作为的是利润，而你止损和止盈操作是消除风险因素造成的失控，换来长期更多盈利操作的机会，那么无论从时间成本、机会成本，以及全局利益考虑都是非常值得的。

综上所述，在不断地经历市场的长阴和暴跌走势中，笔者总结了三点感悟，供大家参考。第一，长阴的出现是对股民的一种提醒——建立自身风险防范机制的重要。因为市场走势很多时候是无法控制在合理范围内的，极端走势总会出现，此时任何所谓的技术、消息、政策、心理等分析都是苍白的，唯有本能的风险意识才会起作用，所以说应对大跌最好也是可行的方式，就是拥有严格的风险控制机制。实际上任何主观意识上的风险控制，都不如客观的机制来得可靠，因此作为投资者来说在股市中安身立命的就是“止损止盈实战系统”，当市场和股价跌破预先设计的点位时，作为股民就应该先出局或者降低仓位观望，将风险控制在自己可承受的范围，从历史经验来看，这是让你逃过大跌，长期在股市中生存的不二法则。包括在2008年金融危机中，那些金融巨头、国际知名投行为何一夜间倾倒崩塌，说白了就是风险达到了无可控制的程度，最终使得常年积累的财富毁于一旦。而反观最后能够生存下来的企业，无一不是懂得保护自己，将风险控制在可承受范围之内的，包括股神巴菲特，或许他在某段时间创造的利润低于市场平均水平，甚至低于很多普通股民，但他所掌控的资金没有出现过非常大的亏损，这是他能在金融界屹立几十年不倒而成为传奇的关键。

第二，市场每向前进一步，都是对投资者要求的提升，很多时候不是股民看不懂市场了，而是学习的进度落后于市场发展了，这是笔者10余年股市和投资经历中体会最深的一点。说得白一些，市场的完善，就是增加各种选择，选择多了会带来更多的赚钱机会，同时错误几率也跟随增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要考虑的因素也更多了。股票在我国刚刚推出之际，还是通过硬性摊派到很多老百姓手中的，这些人可以说是“被”股民了，但从实际情况来看，这些人也是幸运的，他们最后大部分都成为了富翁，这是历史造就的机会，无法复制，我们不可能回到那个年代。同样如今市场各种新体制的出现，都在无形中加大了股民操作的难度，股指期货在 2010 年 4 月 16 日推出之后，市场出现了一波近 3 个月的大跌，此时股指期货成为了人们指责的对象，而实际上股指期货的双向交易本来是平抑市场大涨大跌的工具，让市场走势更为平滑，提供了风险控制的工具。虽然市场有这样那样的误读或者褒贬，但都无法改变股指期货进入市场，对股民来说最后还是要学会面对，学会接受。因此每一次当市场出现极端走势的时候，实际上就是市场在向股民敲响警钟，你是否已经落后于市场的发展了，你是不是该充电了，该补课了，否则市场在不断前进，你原地踏步也意味着倒退，被市场所抛弃。

第三，极端走势终归不是常态，市场总会恢复，我们还要继续前行，勇敢和智慧是关键。很多股民遭遇到一次长阴之后，就不敢操作了，就对市场失去了信心，似乎一切都没有了方向，这样的做法过于消极了。事情总有两面性，一般出现极端的暴涨和暴跌走势之后，市场会逐步回归原有平静的“中和”状态，投资者可静下心来分别应对。暴跌是风险的集中释放，尤其是对于非领跌的板块来说，后面存在着被市场资金抄底的纠错走势，甚至会有一波大的反弹走势。因此只要你在暴跌中保存了实力，精心研究和发掘市场中的价值点，那么后面的机会总是会大于风险的，拥有这样的勇气和信心，你才有可能成为股民中的胜利者。

最后就是股民的智慧，每经历一次极端走势就该做一次总结，进行经验上的积累。极端走势既然不会是最后一次，而是时而在股市中发生，那么对股民来说就要对此进行一个提防。其实极端走势也是通过“量”的积累后出现的“质”变，因此每个交易日我们都可以对市场的细节、感悟和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验做一个总结，就算不是每天，每周或者每月也要做一次。太多的投资者，每天都忙着操作但从来不总结，结果水平总是原地踏步。而股民如果可以坚持做功课，那么随着时间的推移，不仅可以不断地从操作中积累和提取精华，尤其是当股民有了新的感悟，再去翻看之前的记录时，往往会找到很多的灵感，恍然大悟间，水平又有了一个提高。历史不会简单重复，但历史会重演，所以投资者朋友，请珍惜市场每一次走势后的经验，因为今天的总结就是明天成功的基石。

第二节　四大卖出法则

上一节我们已经从全面认识股市、买卖一体化意识、主动与被动卖出方式，以及风险控制机制等多个角度理解了究竟“卖出”的意义。而为了更方便股民操作，笔者做一个提纲概述式的总结，即卖出法则（如图 3-4）：

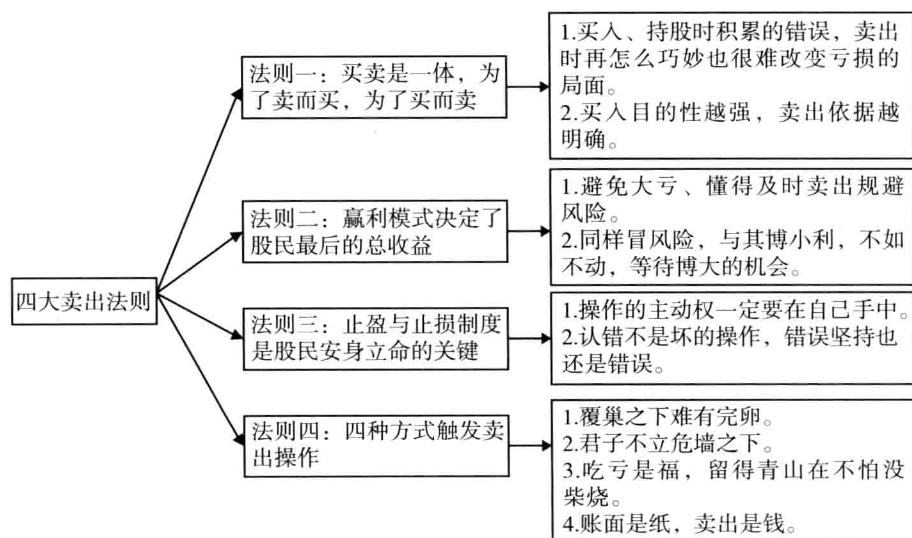


图 3-4　四大卖出法则总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法则一：买卖是一体，为了卖而买，为了买而卖。

“卖出”意味着一个操作的完结，也就是随着“卖出”操作，利润或亏损不再是账面上的数字，而成为了确定的事实。好的卖点把握可以锁定利润，也能避免风险，但卖出操作也不是万能的，如果买入和持股时积累下来的错误过多，那么卖出时再怎么巧妙算计也很难改变亏损的局面。因此当股民在操作时发现，更换了很多的个股，经历了股市不同的阶段，但最后还是经常被套，那么问题的根源往往不是出在卖出上，而是选股和买入操作上。因此，为了在卖出时有更多更好的选择，也必须在买入时多下功夫。买入的目的性越强，卖出的依据就越明确，做到“表里如一”，比如说追涨操作博弈的就是其随后的快速上涨，如果追涨买入后没有出现这样的走势，无论其后面走势如何，股民都应该果断卖出。再比如说博弈箱体振荡，利用箱底和箱顶价位去做波段操作，而一旦股价有效突破了箱顶，显然就会有加速走势，那么股民就应该更换操作策略；而跌破箱底形成破位，显然就需要卖出规避，这是合理的操作。包括类似年报操作，确定了固定时间周期的机会，实际上在买入时就已经明确了年报结束周期，就应该结束相关个股的操作，因此卖出很多时候并不是依靠股民或者指标来完成，而是在买入时就已经确定好了的。

法则二：赢利模式决定了股民最后的总收益，股民要想赚大钱，就需要大视野、大智慧，要着眼于做大操作博弈大利润，而不要刻意执着于小利小惠。

在第一章第四节时，笔者分析了股市中常见的五种赢利模式：赚小钱、赔大钱；赚小钱、偶尔赔大钱，但总体还是赔小钱；经常小赚、偶尔大赚，从不大赔；时常赚钱，偶尔小赔；不惜通过局部小损失来博取市场大机会，成则巨额利润，败则小亏而已。这分别代表了五种股民——新股民，稍有经验的股民，老股民，精英股民（成功股民），大师级投资者。前面也对此进行过详细的量化分析，结果是上述五种股民虽然在级别上有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大的差别，但实际上操作的成功率差距却并不是很大，换句话说，随着时间和经验的积累，操作成功率到一定阶段后提高的速度就会很慢，而能够无限提高的是利润空间。与其 5 次小赚 5 次小亏的卖出操作，还不如 2 次大赚 8 次小亏。很多股民会抓住类似巴菲特、索罗斯等大师的小错误而嘲笑说原来大师也是人，超越大师不是问题，实际上这是“燕雀焉知鸿鹄之志”的体现，大师利用的就是宁可付出小亏也要博弈大利润的策略，看似表面上有了一些小亏的操作，而背后就有相当数量的大额盈利，那么其总盈利就已经是无人可及的境地了，所以作为股民总是盯着蝇头小利，那样是很难获得大成功的，要想赚大钱就需要有大视野、大智慧，也只有这样的“卖出观”才能够做成功的股民。

由此总结出来股民提高利润空间的两点。第一，要避免大的亏损，懂得及时卖出规避风险。因为只要不出现大亏，即使你操作的成功率不高，那么总体资金不会出现重伤，始终能在股市中操作，不断地堆积利润。第二，“求上者得中，求中者得下，求下者一无所得。”股民不要轻易操作，要操作就要有明确的利润空间，在同样冒风险的情况下，股民总是博小利，那么很容易因操作过于频繁而导致失误，总是处于盈亏边缘，无法将利润做大，因此股民在平时选择投资品种和操作机会时要对于未来可能得到的利润做一个评估，只有起点高了才能有大的收益。

法则三：买卖操作要掌握在股民自己手中，股市没有救世主，只能自己救自己，因此控制风险是第一位的，止损和止盈的客观机制必须要建立起来，且优先级最高。

什么时候卖出才是最好的？其实，这个问题本身就是一个误区，卖出本身只有两个功能：一是完成一个完整的操作，让买股行为画上句号；二是通过持仓来调节预期，对未来行情的警惕度越高持股的仓位越低，这两者是卖出的功能所在。在这样的功能面前谈不到最好，甚至都谈不到好与坏，完全是看股民要实现怎么样的目的。但卖出有一个不变的原则，那就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一定要有风险控制机制，即无论外界发生了什么，或者自己计划如何，一旦股市走势碰触到了预先设置好的止损止盈位，就应该果断地触发卖出机制，这样做的目的不是为了追求利润最大化，而是为了在股市中生存，就如同生活中人们的自我保护机制一样，只有活下去才能够有更多的机会，股市中只有控制了风险才能够让利润扩大，风险控制永远是第一位的。当然随着市场的发展，风险控制也不再是单纯卖出股票一种了，还可以有很多的操作，比如说利用股指期货进行对冲操作，利用 ETF 股票篮兑换成 ETF 基金，再进行赎回通过 T+0 规避当日操作风险，也可通过 ETF 进行融资融券操作来规避风险，乃至通过股指期货进行套保等，这些新的赢利方式股民都应该学习并应用于市场。

而且止损止盈机制是股民在做买入计划时就应该准备好的，无论是固定幅度（5%、8%、10%等）止盈和止损，以及均线（5 日、10 日、20 日均线等）止损止盈法，还是其他林林总总的方法，总之要有一套固定的客观机制，一旦股价没有按照自己的预期进行，或者有突发的黑天鹅事件出现，就要及时地止损止盈，这样能够快速地保护本金和利润，让股民总是处于安全和主动的状态。股民不要怕承认错误，这没有什么，“股神”一样会犯错，重要的是认错总比坚持错误导致更大的错误来得划算。要知道一次深套消耗的不仅是几次赚钱操作的利润，更是消耗了大量的时间和机会成本，还会带来心理上巨大的折磨，是一定要避免的。很多时候股民之所以处于尴尬被动的境地，就是执行力不够，而止损止盈机制就是用客观的制度，去避免用主观意识控制卖出造成的不确定因素，养成这样的好习惯只会在股市操作中长久受益。

法则四：四种方式触发卖出操作。

股民往往不知道为什么要卖出，或者何时卖出。因此前面笔者用了另外一种方式去帮助大家解释了为什么要卖出。将股市比喻成船，资金比喻成水，水能载舟亦能覆舟，政策是水龙头，通过政策调整来控制水的流量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与构成，而股票实际上就是船上的容器，容器装水的容量就代表了吸引资金的数量，也就决定了股价的空间。从这个角度我们能够知道是资金的进出行为导致了股价的涨跌，而一支个股之所以能涨，就是多种因素共同围成了一个容器，能够容纳下很多的水（资金），而且由于有利可图就使得越来越多的资金流入，从而股价不断地推高。而决定容器容量的并不是容器的长板，而是短板，水每每都是从短板流出，就如同洪水冲垮大坝往往总是从一个缺口涌出，逐步蔓延，从而形成更多堤坝的垮塌，股价的下跌也是如此。那么从这个角度，买卖操作就很好理解了，进行买入操作实际上就是找各个合力形成最为坚固的个股进行买入，即市场环境配合、政策支持、资金关注、股价位置、个股价值体现等因素，而自上而下的选股模式就是在做这样的筛选。而卖出操作时，我们需要考虑的是构成这些合力因素中哪个因素已经在股价上体现了，或者说出现了变化，从而形成风险因素，那么此时即使其他的长板依然较长（概念因素还在），但出于对短板效应的考虑，也要准备或者进行卖出操作了。

由此可以总结出来触发卖出的四种方式。第一，覆巢之下难有完卵。当国际环境或者政策面出现重大风险问题，比如说全球金融危机（2008 年全球金融危机导致全球股市的调整），以及国家超预期的政策调控（2009 年年底开始楼市调控对房地产板块的影响就是最好的例子），此外还包括股市进入到熊市等因素。如图 3-5 所示，我们看到地产指数在 2008 年四季度因为 4 万亿元救市政策而引发了一波涨幅近 3 倍的反弹走势，但随后国家进行了房地产调控，抑制房价，这导致了 2009 年 8 月之后，地产指数始终没有好的表现，初期快速下跌后就进入到了弱势横盘的整理走势，很显然政策调控要素从顶层角度对市场产生了影响。股民经常犯的错误就是视野很小，只看到局部个股的涨跌，而忽略了在个股本身没有太多问题，价值要素也在，但由于更高层面的行业和国家政策调控要素而产生的调整走势。因此当这些大的基本面出现问题时，即便由于传导的滞后性，还没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有传导到你手中个股的时候，股民也要提前做好相关“卖出”操作的准备，高度警觉手中个股的安危。即使你不能够做到先知先觉，后知后觉也是可以的，但不可不知不觉。



图 3-5 地产指数从 2008 年 12 月~2013 年 11 月的走势图

第二，君子不立危墙之下。市场系统风险出现，出现大面积的恐慌性抛售时，此时股民最该做的就是控制风险，进行必要的减仓和套期保值操作，而不要过分纠结于到底是不是该跌，市场是否理智。很多时候，股市并不是按照理智运行的，是会有很多的误读和情绪因素在里面的。比如说我们看到 2007 年的 5 月 30 日，凌晨突发的印花税调整带来了整个市场连续的下跌走势，让指数从 4300 点跌至了 3400 点才企稳，虽然市场后期又反弹到了 6124 点，但这样突发大跌给一批中小盘股带来了提前的熊市，甚至很多个股至今都处于深套的格局。或许股民说这样的情况过于极端了，但实际上股市中类似的事件并不少，2013 年 11 月 30 日管理层在周六突然宣布 2014 年 1 月将重启 IPO，结果就是这样的消息让之前一直走牛的创业板指数出现了单天 8.25%的历史最大跌幅，近 200 支创业板个股跌停，令很多股民大呼 2007 年 5 月 30 日走势重演了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-6 上证指数 2009 年 1 月~2013 年 11 月的走势图

类似的事件还有很多，如图 3-6 所示，说到政策改变的影响比如 2010 年 4 月 16 日带来的股指期货上市，市场有了做空机制，同时又因为股指期货合约标的指数定位过高，给予资金做空带来了非常大的空间，导致了市场形成了一波近 30% 的急速大跌，指数尚且如此，个股惨烈度可想而知。指数的突然急跌除了政策之外，还有资金面影响，比如说 2009 年 8 月因为资金流动性的突然收紧而形成了一个月的大跌，这是资金面要素对行情影响的典型。而时隔 4 年之后，2013 年的 6 月市场因为“钱荒”效应爆发了 1 个月的大跌，虽然引发资金面紧张的原因不同（前者是源于年初信贷激增带来了大量中短期票据的涌现，这些资金集中入市带来了行情，而其到期时间是 6 个月，随着 7 月底到来，大量票据资金要撤离带来了资金流出；后者则是上半年末资金紧张，引发拆借利率飙升，而市场认为央行会及时向市场注入资金，但实际上央行有意消除市场资金空转和杠杆率较高的现象，宣布不投放资金且要求各银行要按时还款，这一突发情况带来了钱荒效应），但最终的结果都是导致市场突发性的连续大跌。所以说，很多股市中的风险，必须要股民经历过才能够感受到，只有经历了熊市才能够感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到市场的残酷，也才会懂得风险。当股指出现严重的破位和恐慌的时候，顺势而为是大多数机构、基金、大资金的行为，那么当这些群体跟随而动的时候，势必会造成股指持续快速的下跌，那么一段时间内市场都会笼罩在悲观因素中。因此股民在这之前选择卖出操作是明智的，至少不该在此时还逆势而动，成为埋单者。

图 3-7　河北钢铁 2009 年 1 月~2013 年 11 月的走势图

图 3-8　三一重工 2009 年 2 月~2013 年 11 月的日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-9 山东黄金 2008 年 12 月~2013 年 11 月的走势图

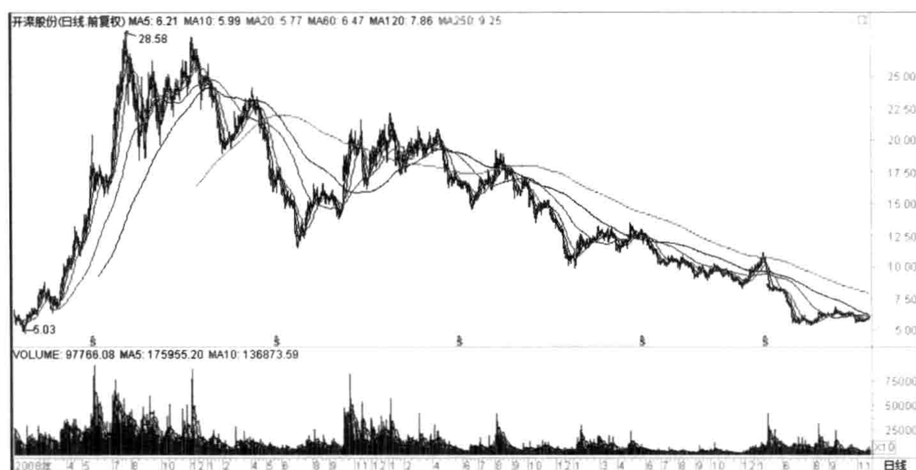


图 3-10 开滦股份 2008 年 12 月~2013 年 11 月的走势图

第三，吃亏是福，留得青山在不怕没柴烧。很多时候我们选股往往会有“打眼”的情况出现，既然市场走势说明我们当初的选股思路有问题，那么越早认错越好，侥幸认为别人会为你的错误埋单而博傻，往往会导致更大的错误，所以说吃亏是福。当你发现你买入的依据已经不复存在，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且个股已经走弱，那么果断地卖出，接受这个事实，往往是最好的选择。如图3-7、3-8、3-9、3-10所示，我们可以看到，最近几年，钢铁、工程机械、有色金属、煤炭等行业个股都是持续走弱的走势，每一次反弹的机会都应该减仓，如果股民没有对选股和买股依据进行重新的审视，那么盲目持股的结果就是眼看着亏损逐步扩大，解套遥遥无期。其实，如果不是“当局者迷”的情况出现，很多时候股民往往能够分析出手中个股的强弱，也能够明白自己操作和市场走势有了偏差，但出于面子的顾及就总是不愿承认，此时我们可以换一个角度，就是假如说自己手中没有持有该股，而是别人持股，然后从客观的角度去分析一下，此时自己会如何操作？如果此时分析出来的结果是卖出规避风险，或者表示忧虑的话，实际上也就能从一定程度上代表了其他投资者对该股的认识，当大量资金都看淡时，那么该股还能够有好的走势吗，所以换位思考往往让股民更接近市场的真相。

第四，账面是纸，卖出是钱。当一切都按照计划进行的时候，股价也如期上涨时，此时股民不要得意忘形，还是要继续关注个股走势，只要没有最后卖出实际上股民所获得的都是账面利润而已。当个股按计划上涨时，股民在卖出操作时可重点应用三个小的策略：一是拉升方式改变要警惕；二是量能拐点要谨慎；三是平台易攻难守。简要分析一下上述三点，资金运作往往有固定的模式，正所谓江山易改，本性难移。一支个股无论平稳上涨，还是阶段性箱体拉升，平台运作等，保持一种固定模式对资金运作来说是合理的，即个股一直处于平稳拉升的过程中，无论涨了多久，指标如何超买，其实都是正常的，但资金突然改变个股运作方式时（无论是从稳健缓升到突然急速拉升，还是从快速拉升改为平台，或者是量能从放量到缩量等行为），都是需要引起股民警惕的，因为一旦方式改变，个股运行模式就会改变，股民往往也需要跟随改变原有的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

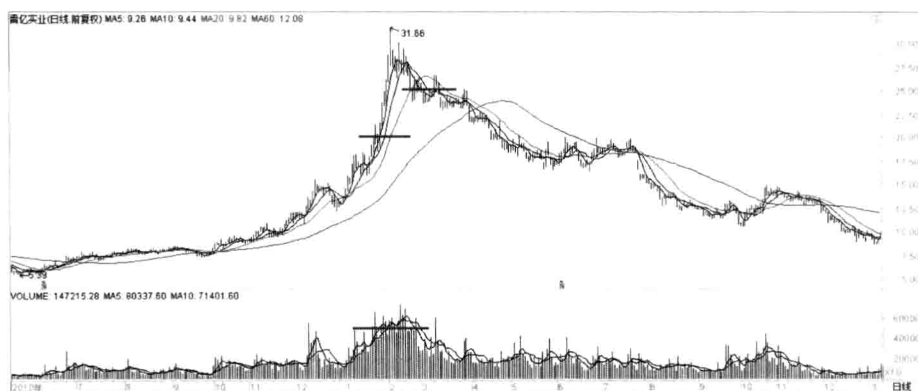


图 3-11 晋亿实业 2010 年 7 月~2012 年 1 月的日 K 线图

举例来说，如图 3-11 所示，很多个股往往会在反弹初期进入到一种缓慢攀升的反弹模式，此时特征是会依托某条均线（图中的晋亿实业是以 20 日线为上升趋势线）进行持续的反弹，但在最后的冲刺期就会快速远离这条均线，形成一种突破之势，而这往往也会导致跟随的资金派发，最后形成反弹结束的调整趋势。这主要是源于主力资金运作时，在初期收集筹码完成进入拉升期后，主力保持一种反弹模式能够最大限度地保持资金的使用效率，即用少部分资金维系盘面即可实现重心的提升，轻易不会改变，一旦主力派发要撤离的时候，才会通过快速的拉高来吸引资金接盘，这样其就完成出货派发了。比如说晋亿实业，一直沿着 20 日线缓慢反弹，期间很少有长阳出现，但在持续了半年多之后，在 2011 年 2 月明显出现了放量的拉升，连续出现涨停式的长阳攻击，很显然这是异常信号，股民就应该提高警惕，一旦走弱，尤其是跌破原有的上升趋势线后就该卖出锁定利润。我们通过图 3-11 还能够清晰地看到，该股跌破 20 日均线后，一路阴跌，而且这里还有非常迷惑股民的陷阱，该股在随后下跌中从单一的 K 线来看，几乎没有出现过长阴，甚至时常会有一些中长阳给股民以希望，但将视野放大，从大的周期来看该股趋势始终是下跌的，不断地创出新低，如果股民不能够清醒地明确卖出的意义，那么不仅赚不到钱，还会陷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入到漫长的下跌通道中。

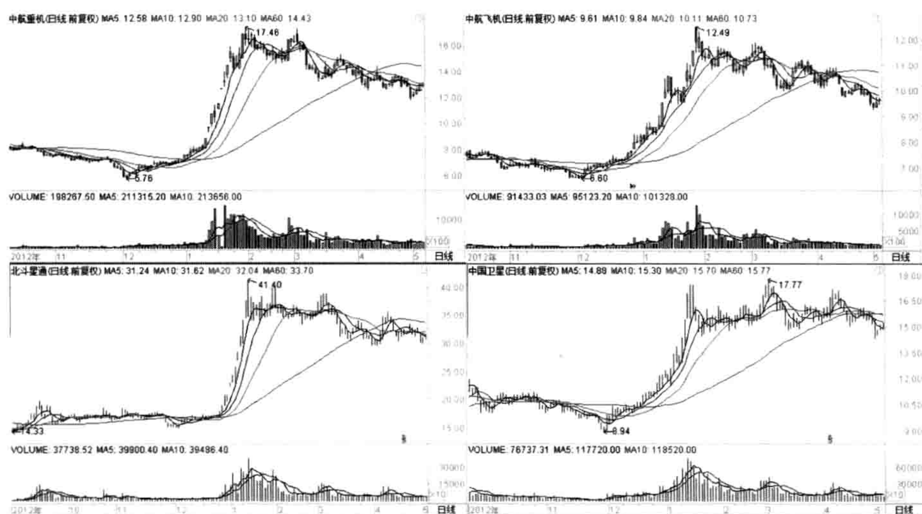


图 3-12　军工股在 2012 年年末和 2013 年年初的走势图

关于构筑高位平台，实际上也是一种运行方式的改变，对资金来说保持一种模式的成本是最低的，一旦改变就是警示的新高。一般来说资金连续拉升后进入高位平台，往往资金进行休整，但休整的意图往往不是拉升而很可能是派发，所以股价高位构筑平台，此时场外资金买入时会非常小心，往往会观望，同样此时持股资金也会比较谨慎，因此这时最好的方式就是资金再度上拉，表明态度，赢得更多买入资金的跟进。而一旦此时持股资金信心动摇，那么说明主力运作难度加大，很可能就会出现破位，因此遇到平台时，股民要优先考虑到其破位的风险。此外，以图 3-12 为例，在 2012 年四季度和 2013 年一季度，军工股在钓鱼岛事件和股市反弹的双重影响下走出了一波快速反弹，急拉持续了近 2 个月，量能保持高位，而随后进入到了平台期，且不说最后个股是否下跌，单纯这样数月的平台期对股民来说就是一种煎熬，所以无论从个股角度，还是从操作角度，除非股民有很低的买入成本，否则是不要参与这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台整理，及时卖出撤离是上策。

熊股考验股民的投资智慧

介绍了卖出法则，而在股市中还有一种情况就是股民如果持有熊股该怎么，是减仓卖出换股，还是应加仓博弈反弹呢？对股民来说，此时往往很难抉择。其实，这是在考验股民的投资智慧，炒股和很多的事情很像，比如说搏击。股市如同没有硝烟的战场，“距离”往往是制胜的关键因素，因为当你与对手缠斗时，很多技巧、计谋、远程武器等是无法使用的，近战就如踩进淤泥般的感觉，进不得进，退不得退，这样就很尴尬了，即便你能赢，最后也是一番苦战，或者要付出代价较大，这并不是上策。所以要想更好地战斗，就需要保持好距离，这样可攻、可守，也有机会躲避对方的防守，趁机反击，从而制胜。熊股就好比让我们陷入到近战缠斗之中，或许你会胜利，但很可能那会错过相当长的时间，期间的机会成本的损失也是巨大的，因此我们需要重新审视整个操作。

而笔者更愿意将炒股与围棋来做一个比较，围棋的棋盘是有限的，19×19 的空间中却蕴涵了非常丰富的变化。虽然围棋也有棋谱，有定式和成千上万种图形，有进攻的、防守的，也有各种对战博弈的局部战法和套路，但实战中却无法机械地去套用某种定式，必须要根据实战的进程而随机应变地使用。因为每一种图形背后都有成千上万种变化，当确定了其中某一种下法时，对手却不可能完全按照你的设想去做，双方都会千方百计地将战局引入对自己有利的变化中。因此不同的开局有不同的后续变化，而同样的开局也会有新的变化出现，且无穷无尽，变化莫测，没有两盘棋是完全一样的，总是充满着变化。围棋中时刻都要有一个大局观，一个局部固然重要，但最后的目的是为了赢得比对手更多的实地，从而获得胜利，所以经常出现一方主动放弃某个局部以金蝉脱壳获得更大的空间，或者是出现双方看似陈兵一个局部欲决战，而实际上却都在外围大做文章，借题发挥，达到各自目的的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些和炒股有太多的相似，股市说白了就是资金间的博弈，各群体间的搏击，所以通过上面的对比，笔者得出了三大启示，可应用于处理“熊股”：

第一，集中优势兵力出击。炒股时我们的资金是相对有限的，这就决定了股民可操作的空间也是相对有限的，股民不可能像基金和机构投资者那样去同时操作很多个股，从而时常出现“东方不亮西方亮”的情况，而普通股民要想获利更多就需要集中操作，一般不要超过 3 支个股，过于分散就意味着收益打折。

第二，一切以实战出发，消除幻想。股市如同棋形，也有成千上万种技术图形，个股如今所处的图形背后有很多种选择，如同底部图形，W 底、三重底、多重底、头肩底、圆弧底、复合底等，这些图形在初期都一样，但随时都可能横生枝节，作为股民可以认识到手中的个股将要走出什么样的图形，但股市走势不会完全按照股民的想法运作，其可以走出各种图形，因此我们必须要学会动态应变，要懂得以实战为最高的操作依据。毕竟技术图形只是分析股市的工具，但其绝对不是股市的全部，我们不能够迷恋技术，要让技术工具为我们思考服务，而不是被其所累，而技术指标总是滞后和有局限性的，只有人的主观能动性是无限发挥的。

第三，要有大局观，有舍才有得。在单纯的局部操作时，我们处理个股的目的是为了尽量获得更多的利润，即追求买点尽量低和卖点尽量高。假如将视野从局部扩大到整体，那么操作就不是这样简单了，一切都要为大局服务，如果说当下所处的局部对全局来说并不重要，过多的精力消耗很可能导致错过周边更大的利益机会，从而导致全局的失利，那么不妨尽快舍弃这个小局部，而将精力放在能够产出更多利益空间的地方。这样或许你失去了局部，但却赢了全盘，该点实际上在很多股民身上体现最多，即股民往往只看树木，却不见森林，好像每个操作都很有道理，结果却赚得很少，实际上就是缺乏大局观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者在碰到个股走弱、走熊时能够用这三点去审视你手中个股，审视你的操作，那么一切就会豁然开朗。下面笔者就按照这样的思路来处理熊股。个股之所以走熊，很显然是因为市场对其目前的股价认可度不高，或者说其股价已经体现或透支了它本身的价值。因此只要找到熊股走熊的点，分而处之，就很容易解决。如下图 3-13：

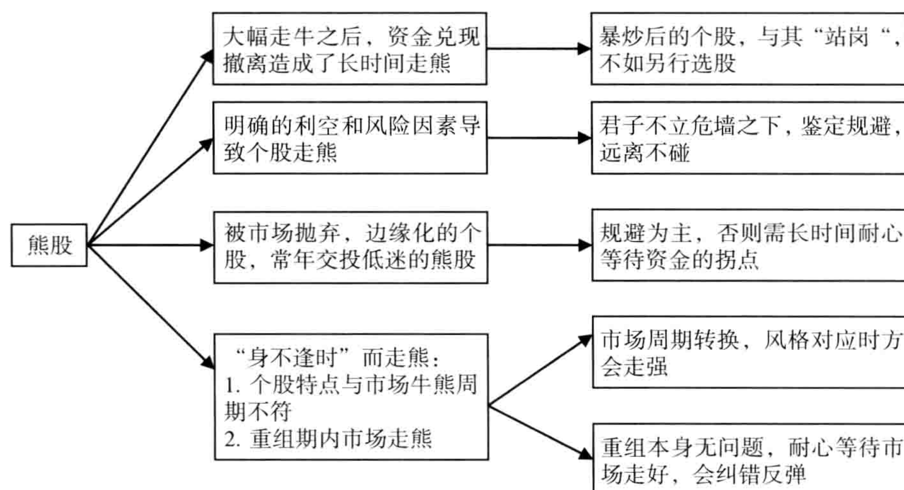


图 3-13 不同“熊股”的处理策略

熊股中，相当一部分数量的个股是因为之前大幅走牛之后，资金获利撤离而造成长时间走熊，在图形上特点就是放量走牛一段时间后，股价高处破位，其成交量快速萎缩，再无表现，对此类个股，规避就是最好的策略，即便此类个股不跌，未来上涨的空间也很小。还有一部分个股是因为“身不逢时”而走熊，这个最为典型的是一些医药股，因为医药股是防御型品种，那么在大牛市中往往走势不甚理想，大幅落后股指不说，很多个股也是在牛市中几乎原地踏步，但此类个股在熊市中，或者是牛市调整期，却往往能够体现其价值，超越股指涨幅不说，还能够逆势获利。另外一种“身不逢时”的个股是重组复牌类个股，重组无疑是 A 股市场中比较火热的题材，很容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易造就牛股，但由于重组停牌期有很多的不确定因素，如停牌前市场强势，而较长时间的停牌之后市场突然由强转弱，此时重组复牌，很容易就造成不涨反跌的走势，或者是重组延期或者失败，资金处于自保而纷纷出局，从而导致个股走熊。对于该类个股，只要“时机”到来就会走牛，也就是说当初影响其价值点发挥的因素改变，就能够让其走牛。

此类个股非常常见，比如说 2009 年时的“三钢合一”组建成了“河北钢铁”（000709），期间该股的走势就很有代表性。在 2008 年 8 月 28 日唐钢股份、邯郸钢铁、承德钒钛停牌，进入重组审核程序，市场普遍认为其复牌后将大涨，结果 2008 年 12 月 30 日三支钢铁股复牌，但由于期间市场的弱势，这些个股复牌后该股没有上涨反而连续跌停，而随后市场走强，这些个股也就开始由熊变牛的补涨走势，如下图 3-14，股价从 3.61 元启动，短短 7 个多月时间就涨到了最高 11.32 元，涨幅达 3 倍之多。

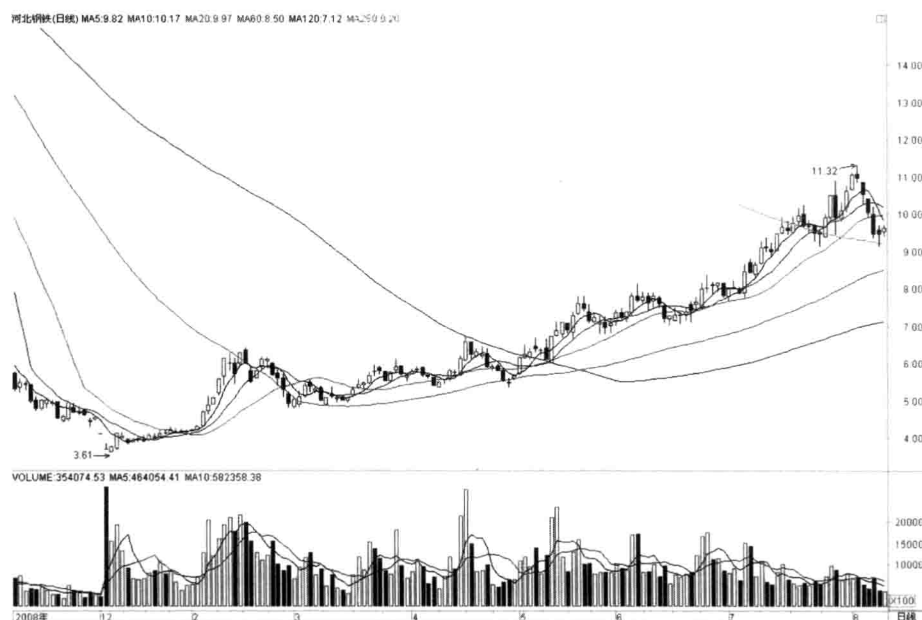


图 3-14　河北钢铁（000709）2008 年 8 月~2009 年 8 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年时的盐湖钾肥，如图3-15所示，该股是2009年A股的五大熊股之一，全年深成指指数涨幅翻番，但该股却年K线收跌，这源于该股在2008年年底时重组停牌，随后重组失败复牌后连续8个跌停，导致2009年一年都走熊，但毕竟该股本身质地并不差，所以在缓慢地恢复了之后，在2010年7月走强，短短3个多月的时间就完成了翻倍，而根据这样的思路，笔者创立了“逆向重组实战系统”（在第二章的第五节对此有详细的分析），但这里面很关键的一点就是重组失败个股初期的连续调整，对持股者来说这是需要卖出躲避分析，而对买股来说个股调整越充分机会越大。

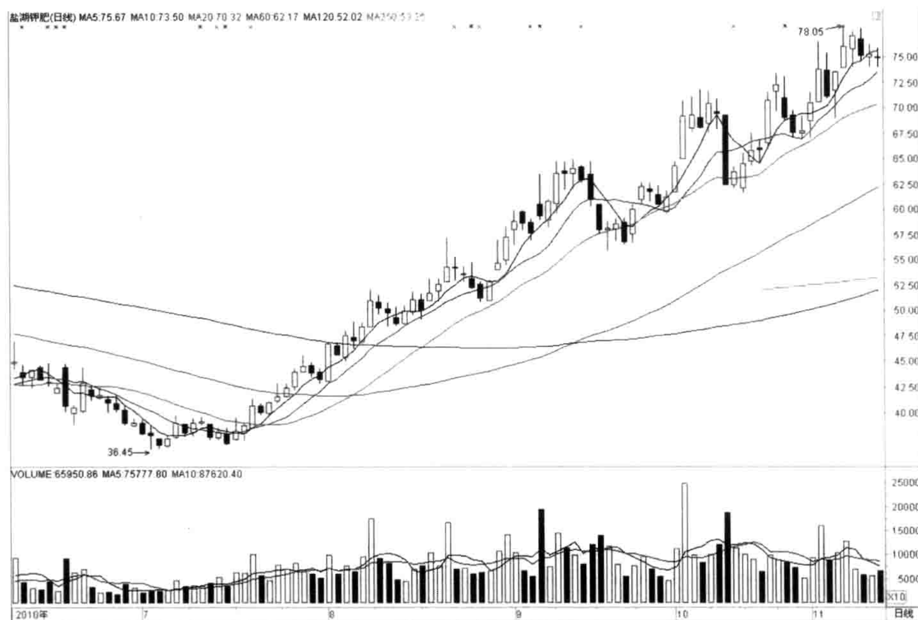


图3-15 盐湖钾肥（000792）2010年7月~11月的日K线图

此外的熊股往往是因为利空因素打压所致，诸如业绩巨亏，政策调控，行业景气度下降等，比如说2009年四季度管理层对楼市调控造成了房地产板块整体走熊了1年有余；2010年中国中铁因为突然披露项目巨亏而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致走熊；电力板块因为受到成本提高而电价无法提高导致双面压制，从而板块内大部分个股长期低迷等。当然还有一类个股，是被市场抛弃，边缘化的个股，常年成交量稀少，股价振幅也很小，如同一潭死水，这些个股实际上是股市发展的一种必然，在国外成熟市场，由于市场规模扩大之后就存在相当数量个股被边缘化，以致退出市场舞台，目前 A 股市场品种快速扩大之后，也会出现这样的股市边缘区。对于以上两种熊股，往往很难走牛，或者说走牛需要付出的代价过大，股民对其应该采取坚定规避的策略，不要对其有太多的幻想，要从全局角度出发，对其舍弃，而将精力放在市场上其他板块和个股中，获得更大的空间，而不是要在淤泥中无法自拔，退一步海阔天空，你跳出原有的小巷思维，从更高的角度就能够看得更加透彻。最后笔者还要提醒投资者一点，就是操作中，无论股民如何理解牛、熊，手中的个股是在牛、熊哪个状态，保护本金和利润都应该是最高优先级的，因为市场总有一些突然性和未知性，但我们要让自己的资金时刻处于可控范围内，该点非常重要。

第三节　股价金字塔和龙头股

股价是人们接触个股时最直观的体会，股价有高有低，在 A 股中曾经出现过高达 300 元的个股，也有股价低至不足 1 元的，股价上百倍的差距，究竟代表了什么？低价股、高价股有什么区别吗？或者说市场中高、低价股运行规律有哪些呢，为何量能提升与股价打压之间有关系呢？当我们想不通的时候，往往是忽略了某些因素，我们先来看，究竟什么才是真正的股价。

股价含义与市盈率三大法则

股票价格是动态的价格，而不是静态的，影响股价的因素很多，比较主要的是流通规模、业绩成长性、市盈率，以及市场环境的冷与热。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常说股价的高低，却往往忽略流通规模在股价中所起的作用，为何中小盘股往往股价高，而大盘股往往股价低，原因是总市值和流通市值在其中起作用，总市值代表了该上市公司的价值所在，如果说一家上市公司的总市值相对其本身公司的价值总量和未来成长性因素来说比较接近，甚至说已经高出很多，那么我们就可以说这家公司的价值已经体现了，即便其股价并不高，但在价值角度已经被高估，此时就不要被股价所迷惑。

流通市值的意义在于个股的炒作价值，从资金角度来说，其要运作一支个股而从中获利，那么该支个股流通市值的大小就直接决定了其所需炒作资金量的多与少，为什么中小盘股往往比大盘股更活跃，并且获得更多炒作的机会，就是因为其消耗的资金量小。这样就很容易出现，当市场整体低迷时，局部会出现以中小盘股活跃引领指数局部反弹的现象，而一旦市场继续恶化导致中小盘股也出现下跌时，由于资金集中撤离，也会出现中小盘股加速下跌领跌市场，因此资金消耗量小也是一柄双刃剑，会形成局部暴涨暴跌的特点。比如说，股民可以将创业板指数和上证指数走势图做一个对比，我们可以发现创业板指数在整体重心上和上证指数是吻合的，但局部差异却非常大，下跌时创业板更为惨烈，下跌很快且大于主板指数跌幅，上涨时创业板又很疯狂往往大幅领先上证指数，这样就造成了局部活跃异常，但中长期走势依然追随主板市场，这对股民来说是很大的启示。

同样的，我们再来看中小板指数，2008 年 6 月 30 日中小板指数正式登上 A 股的舞台，初期其与上证指数走势吻合，涨跌都是同步的，而拐点出现在 2009 年 8 月，即经历过一波 1664 点到 3478 点的小牛市过后，上证指数出现了一个月的快速下跌，随后上证指数也出现过反弹，但力度已经不足，无法创出新高，与之对比的是中小板指数虽然也出现了调整，但很快就恢复并创出新高，随后从 5000 点又涨到了 7493 点，涨幅近 50%。这期间实际上就是源于国家收紧资金流动性，带来了资金从大权重股板块撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离，随后流入中小盘个股，随后降息、降准等收紧资金流动性行为更为严重，最终中小板牛市也结束了，整个股市转弱，随后中小板跌幅也很大，一度跌到了3200点一线，较最高点时下跌了近57%，而同期上证指数跌幅仅40%，这其实也源于资金获利出局所致。无独有偶，在2012年12月，沪指由银行股发动了一波1949点行情，而同期创业板也从585点跟随反弹，但进入到2013年一季度后，市场发生了改变，创业板继续大涨，不仅刷新了历史高点，而且持续一年多的上涨已经攀升到了1400点之上，同期沪指则在攀升到了2444点之后很快又创出了新低1849点，而且随后再没有出现反弹走势。在这里仅仅是让股民明白股价高低之间，以及不同风格指数之间的差异走势，而接下来将会更多地将其中形成机制呈现出来。

首先，股民应该了解市盈率的真正含义。在股市中，我们经常听到一种声音，那就是某某个股或某某板块的市盈率很低，值得股民买入。从通俗定义上来看，市盈率是个股股价与业绩的比值，而这其中股价是动态变化的，上市公司业绩也是动态变化，这就决定了市盈率必须要动态去看，而且其不可能存在真正的准确数值，那么对于无法量化的指标，我们就应该去研究其趋势变化、内部构成，而不是看具体数值，否则就会出现估值陷阱。

如表3-1所示，这是从1999年到2013年上交所统计并发布的月度A股静态平均市盈率（股民可以登录上海证券交易所的官网，点击市场数据，选择交易数据——成交概况——A股成交概况，然后就有逐月的A股静态的平均市盈率数据，而表3-1是笔者根据上述数据所制表格），为了更加方便股民进行对比，笔者特意在其中进行了一些标注，主要是为了更加方便股民进行对比研究。一般来说，我们经常在市场听到这样一种分析，那就是说当市盈率进入到20倍以下，尤其是进入到10~15倍区间，那就是买入区间；相反当市盈率进入到50倍以上的时候，那么就是卖出区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-1 1999 年 2013 年上交所统计的月度 A 股静态平均市盈率

年＼月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1999年	34.03	33.5	34.3	34.39	35.3	45.37	43.93	43.89	42.52	40.84	40.09	38.14
2000年	42.82	47.99	49.92	51.13	54.02	55.22	58.21	58.13	54.83	56.31	59.89	59.14
2001年	59.39	56.82	60.88	60.99	55.92	56.55	49.26	42.14	40.61	38.84	40.08	37.59
2002年	34.31	35.11	37.16	39.08	38.75	44.47	42.4	43.02	40.4	38.23	36.46	34.5
2003年	37.92	38.2	38.2	38.53	38.28	36.11	35.78	34.37	32.97	32.51	34.0	36.64
2004年	38.91	40.89	42.49	38.95	28.73	26.65	26.49	25.68	26.75	25.34	25.69	24.29
2005年	22.87	24.99	22.63	22.28	15.66	15.98	16.05	16.92	16.78	15.72	15.63	16.38
2006年	17.61	18.0	17.72	19.42	19.69	19.91	20.03	20.38	21.41	22.86	26.13	33.38
2007年	38.36	39.62	44.36	53.33	43.42	42.74	50.59	59.24	63.74	69.64	53.79	59.24
2008年	49.4	49.21	39.45	42.06	25.89	20.64	20.93	18.13	18.68	14.09	15.23	14.86
2009年	16.26	17.01	19.37	20.21	22.47	25.36	29.47	23.04	24.12	26.03	27.93	28.78
2010年	26.24	27.54	27.54	25.42	19.93	18.47	19.86	19.85	20.0	22.61	21.51	21.6
2011年	21.63	22.56	22.77	22.74	16.34	16.48	16.14	15.42	14.19	14.96	14.17	13.41
2012年	14.01	14.86	13.86	14.7	12.66	11.9	11.28	11.03	11.25	11.17	10.71	12.3
2013年	12.97	12.89	12.18	11.89	11.81	10.16	10.26	10.08	11.19	11.05	11.46	10.99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实真的是如此吗？我们来选择几个关键的时间点，划分出来时间区间，找寻其对应的市盈率，由此判断其与指数走势的关系。2001 年 6 月 14 日上证指数创造了 2245 点的高点，2005 年 6 月 6 日上证指数创造了 998 点的低点，2007 年 10 月 16 日上证指数创造了 6124 点的历史高点，2008 年 10 月 28 日上证指数创造了 1664 点的低点，2009 年 8 月 4 日上证指数摸高至 3478 点的高点，2012 年 12 月 4 日上证指数摸低至 1949 点（2013 年 6 月 25 日盘中砸盘至 1849 点）。通过这样的高点和低点，以及对应划分的牛熊区间，我们再来看图 3-15，可以发现从 2000 年 4 月到 2001 年 6 月期间，上证指数的市盈率始终处于 50 倍以上的高位，但这期间上证指数却在一个明显的反弹周期中，在不断地反弹刷新当时的历史新高，直至创出 2245 点；同样的，我们看到 2007 年 4 月市盈率再度攀升至 50 倍以上，并且一路保持到 12 月份，但我们可以看到这期间指数从 3157 点最高涨至 6124 点，即便按照 12 月 28 日收盘价 5261 点计算，指数涨幅近 66.6%，而这恰恰是高市盈率区间完成的。

由此可以总结出来市盈率的第一法则：高市盈率很多时候是牛市和局部板块强势的产物。我们看到在牛市的冲刺期（或叫作疯狂期）中，所谓的市盈率是没有太多意义的，指数一路冲高，不断地刷新高点，热点板块也疯狂上涨，市盈率也不断创出新高，但这并不能够改变市场反弹的趋势，市场会保持数月，乃至 1 年多以上的高市盈率，以此来表示其牛市特征，也就是常说的给予高成长股以高估值。包括我们可以看到在 2009 年 8 月市场走弱之后，中小板和创业板都逆势走出过局部的牛市行情，而这期间主板指数是下跌，出现了主板指数市盈率创新低，而中小盘股指数创新高的严重分化格局，但我们看到的市盈率低的大盘股持续下跌不断创新低，相反市盈率很高的中小盘股不断创出新高，这其实也说明了很多时候市盈率走高是资金对于该板块或者说整个股市的一种认可，相反市盈率的下降往往是资金对其未来走势的不看好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而对比低市盈率区间，我们可以发现，在 2005 年 5 月～2006 年 8 月，以及 2008 年 10 月～2009 年 7 月，市场的平均市盈率低于 20 倍，随后也的确出来了底部的低点，并且形成了一波反弹，但这里面产生两个问题，第一个问题是低市盈率对应市场机会的差异性很大。我们看到了，在 998 点的底部反弹行情中，指数在 2006 年 8 月之后虽然市盈率超出了 20 倍区间，但依然还是上涨了，直到 2007 年 10 月才形成顶部，而且随后市盈率也是一路上升的；相反我们看到 1664 点的底部反弹行情，在 2009 年 7 月市场市盈率达到 20 多倍之后却开始了筑顶行情，随后几年市盈率不断下降，也再没摸高至 3478 点的高点。第二个问题是低市盈率不等同于机会，通过表 3-1 可以清晰地发现，从 2011 年 9 月起沪市的市盈率就始终在 15 倍以下，但随后我们看到的不是股市见底反弹，却是不断地创造着新低，2307 点、2132 点、1999 点、1949 点，就当都认为 2012 年 12 月 4 日的 1949 点是“建国底”（因为这期间出现了 1949～2444 点的反弹）之际，在 2013 年 6 月 25 日，沪指再度创出了 1849 点的新低，而这期间市场市盈率是始终处于 15 倍之下的，尤其是从 2012 年 5 月之后市盈率始终没有超过 13 倍，大部分时间都在 10～12 倍区间，但市场并没有形成底部或者是持续反弹的机会。

由此，总结出来市盈率第二法则：市场盈率低与被低估是不同的概念，底部反弹会伴随着市盈率的从低到高，但低市盈率特征却并不意味着市场底部出现。这是源于市盈率的构成，股价与业绩的比值是市盈率，随着市场的下跌股价重心必然是下移的，那么市盈率肯定会降低，而底部的意义之一就是市场连续下跌后不再创造新低，所以底部会对应市盈率低，但问题是在下跌持续过程中，市场会一直保持低市盈率，且由于持续的下跌周期很长，市盈率判别就会失效。其实这是源于底部构成除了不再创造新低之外，还有就是源于市场会出现业绩的拐点，基本面和资金面的改善，带来上市公司业绩的持续走强，形成反弹的动力，所以在判断市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，股民要甄别究竟是因为业绩持续下滑和股价下跌导致泡沫挤压市盈率降低，还说是业绩增长下的被低估，这两者的意义可谓是天壤之别，如果业绩走弱那么市盈率走低是合理的，而且意味着还要继续下跌；相反在业绩持续大幅增长的背景下，即便市盈率并不是很低，但也意味着被低估，会形成上涨。

第三个市盈率法则是市盈率会回归，但市场情况却千差万别。刚刚都是在同一周期下的市盈率对比，但如果我们打破时间区间来对比，则会发现 2008 年 10 月、2011 年 9 月和 2012 年 1 月的市盈率都是 14 倍，但我们看到市场区间却从 1600~1700 点、2200 点一线、2400 点一线的不同区间，同样的我们看到市场在不同年份的不同月度也会出现市盈率相同的情况，但对应的点位千差万别，尤其是我们看到以 60 倍市盈率来看，我们可以发现 2001 年 3 月时在 2000~2100 点，而 2007 年 8 月则是在 5000~5100 点，很显然市盈率是可以回归的，但无论市场指数，还是板块机会等往往很难重演，这是源于股市动态变化的，比如说大小非引发的全流通进程导致了市盈率降低，IPO 发行与暂停也会造成局部的市盈率差异，特别是市场大盘股和中小盘股的结构差异也会带来市场市盈率的差异，所以对股民来说市盈率很多时候是会失真的，因此笔者建议股民平时尽量少用市盈率去判断市场的位置与趋势，因为其具有很大的不确定性，很容易对投资者造成欺骗，尤其是个股与个股间的市盈率往往不具备价值，如果要使用市盈率对比，最好是在相同时间周期下，相同行业，相同板块，相同主业的个股间对比才具有参考意义。此外，很多时候市场中还会提到对于新兴产业和成长性高的上市公司，给予高市盈率、高估值的待遇，实际上这也是一个障眼法，因为个股上涨必然会伴随着市盈率的扩大，但我们听到市场的声音则是越涨越“便宜”，涨得越高，市场越说个股价值被低估；而个股下跌中，市盈率无疑是降低了，但却越跌越“贵”，市场不断地说其价值被高估。实际上，真正在这里起作用的不是市盈率而是资金，是资金追捧推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动股价的上行，价值体现之后，更多的资金注入就使得其股价一路上涨，而当资金竞相撤出时，自然就会越跌越深。

价格金字塔的构成

如果我们从个股角度看市场，就是个股构成板块，板块构成整个市场；若从股价角度看市场，就是低价股、中价股、高价股构成整个市场。主力运作行情时，从板块角度来看是通过板块的联动和轮涨形成的，从股价角度来看就是价格中枢的概念，也就是说，主力资金做多市场拉高指数的过程，就是市场价格中枢不断提升的过程，高价股处于价格中枢顶端，其向上拓展就能让整个市场的价格空间打开；中价股处于价格中枢的中层，只有这部分上去了，市场的重心才会真正有效提升；低价股处于价值中枢的底层，当前两个部分都拉高了之后，市场大环境的作用，自然而然地就会将底部也抬高。而稳定的价格中枢，往往是类似金字塔式的结构，如图 3-16 所示，即上层高价股应该是市场中较少的群体，而中低价股是市场中最多的群体，这样市场就会比较稳定，能够站得住。

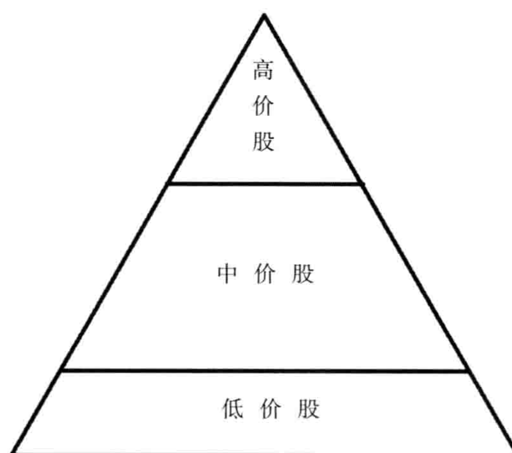


图 3-16 价格金字塔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可知，市场整体有价格中枢，板块内也有价格中枢，无论是拉升估值，还是板块，都是拽着价格金字塔的顶端来拉升价格，然后逐一传导。传导中利用的就是市场的比价效应，同板块内的个股，只要其龙头股上涨展现赚钱效应时，势必会带动其他个股，当板块内大部分个股都上涨过后，还会去刺激资金去挖掘补涨概念，这样就会形成整个板块集体上涨的格局。所以价格金字塔最典型的体现就是从顶端拉升，在资金角度往往起到的就是龙头领涨，一呼百应的效果。这个其实和我们在学校时很像，评判班级的是平均分，先让班级内产生竞争机制，每个人都有一个向上的目标，这样当好学生发力向前的时候，就能够带动后面的学生努力，一个个地传导，最后就是整个班级的平均分提高了。

在一般情况下，高价股的大幅上扬会由于强烈的赚钱效应为其他个股起到示范作用，并提高市场整体的估值水平，从而打开整个市场的上涨空间。这样四两拨千斤的手法，也需要环境的配合，在整个市场的反弹初期、中期，由于整个市场走势较为平稳，大量个股仍处于价值低估状态，即使部分高成长股的股价相对较高，也容易获得市场认可，这样高价股整体走强就能够撬动市场上行，起到了事半功倍的效果。反之，在市场已经涨幅较大时，大量个股已经不便宜了，此时高价股的上扬就很难拉动市场的价格中枢了，市场投资者也普遍获利较多了，如果个股的业绩不能延续以前的高成长状态，将难以吸引新的增量资金参与，此时高价股继续上涨将会出现过度炒作的局面，难以获得市场的认可。在缺乏跟风盘参与的情况下，高价股的上涨空间将较为有限，并会出现大幅振荡，一旦出现这样的情况，就会成为市场滞涨、振荡的信号。

而中价股是市场的中坚板块，并且具有最广泛的代表性，无论从题材、业绩、流通市值还是主力的参与程度看，中价股强才会是市场的重心，也是我们操作的重点。那么当市场中部分高价股走强吸引了市场眼球之后，随后我们的观察角度并不是看高价股板块是否有更多的高价股走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强，而是要看高价股所在板块内其他中价股是否也跟随走强，从而形成整个板块的联动，板块联动之后就会形成市场热点，从而带动市场，这样就说明其不是一支股在战斗，而是一批个股的群体作战，其对市场的拉动作用更大。而在中价股之后，低价股大面积出现补涨的时候，整个价格中枢就完成了一次提升，而整个市场的炒作也就完成一个波次的上升，随后再由高价股拉升开启新的循环，因此从这个角度来看，资金是偏好于高价股的。

进一步分析高价股群体，主要是以下几类：次新股、题材重组股、绩优价值股、高送转含权股等，其中次新股往往是因为股本较小，上市后受到追捧炒作而导致的高价股，次新股最为关键的是时间与量能特点（这个在第二章第四节中的"次新股实战系统"中有过详细的分析），只要不是定价过高，一般来说次新股都会经历一波炒作，所以这样的高价股是具有操作价值的。而题材重组股，是源于新的资产注入带来了价值的重估，最终导致股价翻天覆地的变化，这样带来的高价股往往是一波式炒作，比如中国船舶、中国铝业、中船股份、驰宏锌锗等都是典型，因为资产的变革带来股价上的变革，这虽然具有局部的爆发力，但这样的变化是不可能反复出现的，所以一旦炒高之后就没有了机会。与题材重组股对应的就是绩优价值股，此类个股股价高是由于行业的垄断性、自主定价权、业绩的持续增长的稳定性等特点而形成的（当然股民也要注意一旦业绩要素消失了，高股价特点也就跟随减弱乃至消失了），比如说酒类，贵州茅台、五粮液、洋河股份、张裕、山西汾酒等均是长期走牛的高价股，原因在于它们业绩的稳定以及产品在市场的自主提价和长期垄断性；医药股，云南白药、片仔癀、双鹭药业等几十家个股股价均在几十元以上，算是高价股最为集中的一个板块，它们往往是依靠秘方传承、高市场占有率和不可替代性而保持高股价；有色资源股由于资源的稀缺性，诸如黄金、稀土、锗等稀缺金属也能够跑出几十元以上的个股，但由于它们是周期性板块，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈现明显的波峰与波谷效应。最后一类高价股是高送配含权股了，因为A股重送配而轻分红导致资金热衷于高送配题材，会导致抢权行为，因此形成一批高价股，随着送配除权，这些高价股重新回归低位，此时就会形成严重的分化，有些个股会因为暴炒过后资金撤离而长期低迷，而也会形成一批类似苏宁电器、思源电气、七匹狼等连续通过送配除权、填权而持续走高的个股，这里面就又要提到前面说到的次新高价股要素了，一般来说当优质的资产上市后定价不高，市场又处于熊转牛的阶段，就会形成此类个股，即资金持续介入不断利用股本扩张力来实现除权、填权、新高、高送配的循环，而推高股价，所以这算是次新股和绩优成长股重叠后的共振效应。

资金为何偏好高价股

明确了高价股分类之后，股民会有疑问了，往往普通投资者畏惧高价股而喜欢低价股，但为何一些大资金却往往偏好高价股呢，尤其是一批个股突破100元之后依然有资金追捧，甚至能够到达200元，300元的高位？其实这是源于赢利模式的差异，从基金、机构、QFII等大资金的角度来看，股价高低并不重要，最为关键的还是资金进出的灵活性和安全性。股民也可以思考下，大资金碰到风险时，会如何处理，持仓个股的卖出顺序是什么呢？很显然会先从风险最高的区域和个股撤离，而哪里风险较高呢？比较突出的是两类个股，一类是盘大、流动性差、股价偏低的个股，这类个股由于股份的流动性较差，所以往往很难吸引足够资金的接盘，往往会导致有价无市，大资金很难在短期内完成减仓而被套牢，这其实也是为什么市场有很多个股价格很低，甚至已经跌破了净资产却依然没有大资金关注的原因，除非其出现大的基本面异动，否则资金不会轻易地进入。第二类就是盘小，流动性高，股性活跃的品种，这些品种很容易因为资金集中涌入而走强，也会因为资金集中流出而造成相互踩踏的快速砸盘，所以一旦出现风险，资金都会集中减持这类个股，生怕跑得慢了而导致大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损。总结来说，就是第一类个股是跑不出来，第二类个股是很容易进出但股价受波动影响太大，操作慢了风险容易失控。

而相当数量的高价股，尤其是那些行业独特、业绩支撑明显的高级股，会表现出来很强的抗跌性，这样就形成了资金抱团取暖的情况（尤其是对于基金等机构投资者来说，其最低持仓是有限制的，不得低于一定的比例，因此哪怕是在股市调整时也要保持相对数量的持仓），这不仅不会导致上述两类股的风险，甚至还会因为避险资金关注而逆势走强，所以就导致了部分高价股成为了大资金集中追捧的避风港。这样的情况在金融市场中是非常常见的，比如说“股神”沃伦·巴菲特，其领导的伯克希尔·哈撒韦公司的股票的交易价格于 2006 年 10 月 5 日在纽约股票交易所突破了每股 10 万美元，随后一直保持在这个水平线上，其从来不分红，但依然有大量资金追捧，原因就是这些股份的安全性很高，能够给予大资金安全的栖身之地，还能够实现增值保值，这就足够了。包括我们看到虽然全球对于美国国债有这样那样的诟病，但由于美元是国际货币，拥有大量外汇储备的国家又不可能单纯手握现金，而其余类似黄金、石油等资源市场又不会轻易放开，因此不得不在美国国债市场集中栖身，形成了大资金抱团的情况，这是高价股效应上升到国家层面依然有效的典型案例。很多时候，大资金是不可能完全空仓的，不仅是源于机制上的限制，也是源于本身风险控制的要素，所以大资金必须要保证一定投资品种的持仓，而高价或某类高价效应的投资品种能够提供筹码流动性和价值安全边际等要素都相对优越时，就必然形成资金集中持有的情况，这样的行为又会强化品种与资金间的依赖，最终导致成为市场的“钱规则”。

龙头股的定义

熟悉了股价的意义，高价股的含义，以及大资金对其偏好的意义，此时就会出现一个新的概念——龙头股。龙头股是指某一时期在股市中对同行业板块的其他股票具有号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的涨跌起引导和示范作用，所以龙头股往往是板块内资金关注度、活跃度、联动效应最好的个股。此外，板块的龙头股形成之后就会固定下来，被资金反复利用，从而不断地强化其龙头地位。牛群中有头牛，牵住头牛就能够让整个牛群跟随前行，由此可以推测出来龙头股的作用：第一，其未必是板块内价值最高的个股，但其对资金的吸引力最高，就算其被炒高了，依然有大量资金认可其联动价值而依然持续推高；第二，其有对板块内带动作用，板块内其他个股唯其马首是瞻，不仅仅是个股独自上涨，要有足够的带动力，比如提到酒类个股就会想起贵州茅台、五粮液，提到黄金股就会想到山东黄金、中金黄金，提到地产股就会想到万科、保利地产等。还有对市场的影响力，这个在2009年区域经济概念活跃时更明显，新疆概念的龙头新疆城建、北新路桥，海西概念的三木集团，海南板块有罗牛山、罗顿发展，川渝特区的四川路桥、重庆路桥等，均是由于板块内最高的市场关注度，资金换手积极，从而成为板块内最具影响力的个股。这样的龙头股还有很多，比如说券商板块中的国海证券，种业股中的隆平高科，钢铁股中的包钢股份，稀土股中的包钢稀土，银行股中的深发展（现更名为平安银行）等都是典型。简单总结来说，龙头股在行业中更多地体现为政策扶植，以及行业内的垄断地位，利用这样的招牌吸引资金；而对新兴行业，以及概念股来说，实际上起作用的就是资金，是高换手推动股价走高，通过赚钱效应来吸引资金继续注入而保持强势，甚至是股指弱势时依然昂首挺立，从而成为板块中最具人气的龙头，其一旦形成赚钱效应就会带动资金涌入该板块，从而拉动整个板块。

因此龙头股的关键是资金与板块的号召力，此时又有新的问题了，为何龙头股往往都是板块内的相对高价股，这是巧合，还是一种必然？实际上这个不难理解，符合龙头股潜质的个股，势必会受到资金持续的追捧，那么其股价必然是板块内涨幅最快、最大的品种，自然就会成为高价股，而且只有龙头股拉升出了高股价，才能够吸引市场更多的注意力，从而拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动板块内其他品种的上行，通过价格金字塔的传递，更好地拉动整个板块。这样一来主力资金看似在龙头股上投入较多，成本高，而实际上由于他们往往是同时介入板块内多支个股，进行集团作战，那么龙头股赚钱效应形成之后，板块内其他个股就可通过低成本去享受快速升值了。这个和在前面分析个股牛熊策略提到的全局观是一样的道理，若单纯看局部即从龙头股角度来看，主力资金未必获得太多的利润，甚至有些时候不计成本地拉升，还会有些看上去并不合算的操作，但从整体角度来看，局部所谓的"牺牲"，换来了全局的大胜，这样的操作实际上更值得投资者去学习和思考。

大资金这样操作，普通股民又该如何去利用龙头股效应呢。龙头股往往启动迅速，连续涨升，普通股民很难把握，往往看到的时候龙头股已经高高在上，只能够欣赏了，那么就真的没有办法了吗？此时我们要思考一下，龙头股的意义是什么，价格金字塔作用又是什么？很显然，主力之所以要持续拉升龙头股，目的不仅仅操作一个点，而是一个面，同时价格金字塔的传导意义在于中价股是中间力量，通过高价股的拉升拓展空间，然后就要看其效应是否可以向中价股和其他个股去传导、扩散，那么错过龙头股行情，股民不要着急，可以挖掘板块内其他联动股，一样可坐上财富快车。比如说，前面笔者介绍过年报实战系统，而年报金股就具有非常好的联动效应，在 2009 年笔者给大家挖掘的军工板块，而龙头则是中兵光电，其价格不断走高的同时，航天机电、北方国际、中船股份、西飞国际、贵航股份、中航重机等一批个股大幅走强。同样在 2010 年 1 月初，给大家挖掘了年报金股——电器元器件板块，其龙头股是神州泰岳，我们看到了 2010 年年初，A 股市场并不是很强，持续调整不断，但就在这样的情况下，神州泰岳不断刷新着新高，在 2010 年 3 月 22 日神州泰岳以 169 元的收盘价超越贵州茅台，一跃成为了 A 股第一高价股。到 3 月 30 日，神州泰岳盘中突破了 200 元，使得 A 股时隔 2 年再次出现了 200 元个股，随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后一路上行到了237元的高点，同期板块内其他个股在这样的带动之下，也有好的表现，诸如天通股份、深桑达、辉煌科技、康强电子、三安光电等一批好股。在2011年和2013年年初挖掘化工化纤板块的年报金股，其中各个行业也有不同的龙头品种，比如说氟化工的龙头三爱富、巨化股份等，而草甘膦则是江山股份、新安股份等（在第二章第七节中，笔者已经对化工板块各类细分行业的龙头股做过详细的汇总，股民可以参考，并反复使用）。

换句话说，即使股民不知道笔者的“年报实战系统”，不知道如何去提前挖掘龙头股，但同样可以通过龙头股去捕捉板块内其他个股的机会，从而实现获利。因为很多时候，普通股民没有那么多的时间去挖掘和研究市场中的热点，时常遭遇到因为功课没有做到位而错过热点股的事情，可以采取退而求其次的方法，通过龙头股的拉升去发现市场热点，以高价股的传导效应去挖掘板块内其他联动个股，从而实现获利。包括龙头股的拉升也能够更好地去把握板块内其他个股的走势与节奏，相当于你手中多了一个参考指标。比如说在2005~2007年的有色金属大行情中的驰宏锌锗一马当先，成为板块内的绝对的龙头，此时投资者去挖掘有色金属板块其他个股也能够获利不菲，而且当你犹豫是否要出局的时候，你看一下龙头股驰宏锌锗还在活跃，还很平稳，那么你持股的信心就会很足，获利更为简单。

同样的，我们看稀土板块，其在2010年的6~10月，2011年的1~5月，2011年12月~2012年6月间呈现了3波明显的活跃，如图3-17所示，这3次稀土板块行情中，该板块的龙头股包钢稀土都是率先启动形成赚钱效应，然后吸引场外资金注意，推动整个板块的活跃，广晟有色、厦门钨业、太原刚玉、中科三环、宁波韵升等一批稀土概念股，紧紧跟随龙头股的走势，随着包钢稀土的节节攀升，这些个股也集体走强。更为仔细地观察，虽然这三波行情中包钢稀土并不都是涨幅最大的，但其却是最早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

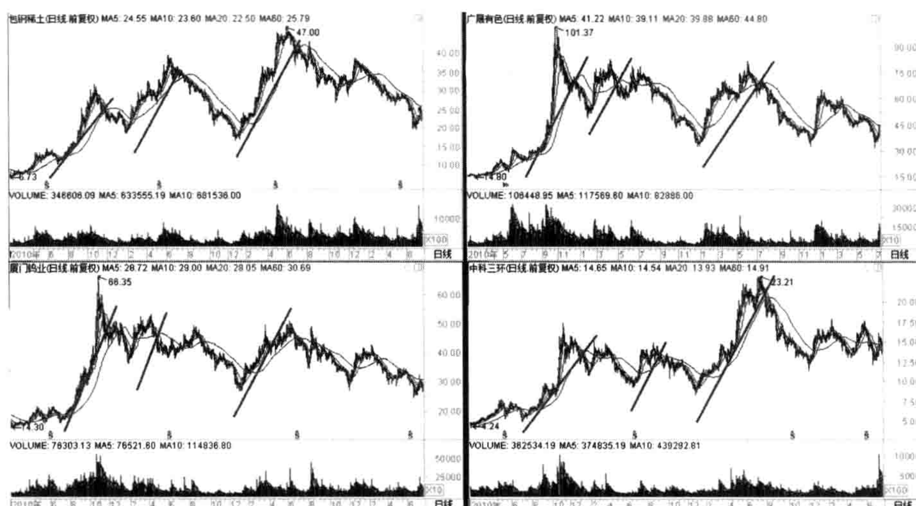


图 3-17　稀土板块龙头股与联动效应

启动，资金活跃度最高，持续时间最久的，这就是龙头股的典型特征，而且一旦龙头股倒下之后，整个板块都会呈现资金的流出，这一特性也值得注意，那就是操作过程中，未必要买龙头股，但股民一定要盯紧龙头股这个风向标，其无论是向上突破还是资金派发出局，都会引发板块内其他个股的连锁反应。而且当我们做过一次这样的功课之后，以后就可以反复去使用其中的成果，我们就能够知道个股之间的关系，哪些个股启动，哪些个股就会联动跟随，这样操作时难度就降低了，而获利的机会增加。因此对股民来说掌握龙头股，一方面需要积累，另外一方面需要观察，尤其是观察个股的联动效应。

再比如说，3D 打印概念板块在 2012 年年底到 2013 年间成为了市场新兴产业的代表，出现了一波不错的上涨走势，面对这样一个新出现的概念板块，如何把握龙头股呢？首先从行业本身入手，所谓 3D 打印实际上是增材制造技术（又称快速制造），是新的工业革命的关键技术，我国从 20 世纪 90 年代起开始研发增材制造技术，在这一技术领域已取得了很大成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

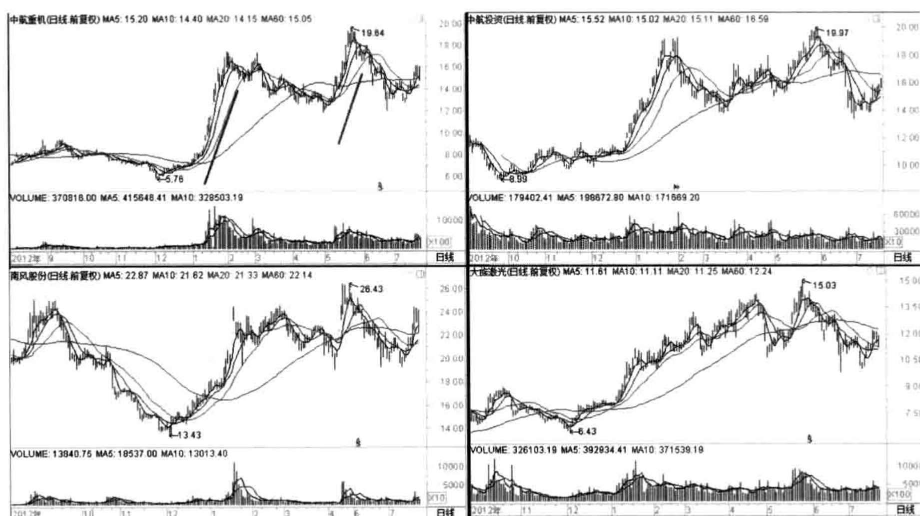


图 3-18 3D 打印板块龙头股与联动效应

绩，基本与国际先进水平相当，研发出光固化、金属熔敷、陶瓷成形、激光烧结、金属烧结、生物制造等类型的增材制造装备和材料。金属 3D 打印技术其实就是电脑设计 3D 图形，利用激光产生的高温烧结金属粉末，产生金属构件。通过这样的分析，股民其实总结出来 3D 两个要点，一个是激光成形技术，另外一个就是为增材制造的新型材料。这样筛选，就只剩下中航重机、南风股份、中航投资、大族激光、华中数控等几支个股了。其次，从股市走势来看，按照高换手率、高活跃度、板块内的号召力等制表继续筛选，就只有中航重机符合这样的条件，其不仅拥有“激光快速成形技术”，同时也是该板块上升中活跃度最高的，影响力也最强。如图 3-18 所示，我们能够更为形象地看到其龙头股的风范，不仅自己能够走出一波行情形成明显的赚钱效应，更能够将整个板块拉动起来，让资金持续涌入该板块将股价推高，而且和其他板块龙头股类似，一旦其倒下了，整个板块活跃度骤降，资金也都跟随撤离。

同样地我们看到这几年活跃的概念板块，比如说页岩气概念，就是以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰瑞股份为龙头，还有恒泰艾普、惠博普、东华能源、海越股份、宝莫股份、山东墨龙等跟随，形成了整个板块的联动效应；文化传媒板块是以华谊兄弟、光线传媒为龙头，其活跃度最高，领涨板块的同时带动浙报传媒、天舟文化、华策影视、华闻传媒、奥飞动漫、华录百纳、美盛文化等个股走强。对于这样的概念股，其特点往往是一波式的，即很难呈现类似主板板块那样的持续性和规律性，这是源于创业板等中小盘股炒作模式往往是游资式，资金集中流入推高股价，撤离就大跌，所以往往是采取热点接力的模式来推高指数，形成极端分化的模式，所以操作概念股，以及购买创业板个股都不能采取长期持有的方式，它们也很难呈现周期性规律走势，需要股民更多地去把握局部行情，一旦启动就需要快速利用相关联动操作，涨高了就不能再追了，因为这些个股的下跌往往也是很惨烈的，尤其是在暴炒之后，很长一段时间都无法恢复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　股市中赢家与输家

在股市中，我们总是能够看到有很多股民热衷于询问个股，问如何去操作，似乎只有一天一问方能安心入睡；有的股民是热衷询问某某指标是否到位，超卖、超买，或者是钝化，似乎指标能够代替市场走势。股民看分析文章时，往往很少关注文章提到的前提条件与适用环境，只是看最后的结果，更有甚者对股市分析的要求就是知道明天是涨是跌。笔者对此一直非常诧异，为什么很少有股民问，究竟如何在股市中赚钱，如何做一个股市的赢家？这体现的是一种态度，而不同的态度就决定了股民在股市中达到的不同等级，虽说态度决定一切有些夸张，但态度的确可以决定很多的事情，比如说思维方式，做事的信心，身处困境时的毅力，解决问题时的方法等，因此股市的赢家与输家，往往在股民进入到股市的那一刻起就已经决定了。

赢家的成功不仅在于赚到了钱，而且由于他们掌握了优秀的赢利模式、科学的操作系统和与时俱进的学习方法，从而形成了持续的赚钱效应。输家的失败不仅在于赔了钱，也包括在股市中的迷失，陷入到了用新错误弥补旧错误的恶性循环，赢利范围越来越小，从而持续亏损成为输家。所以说，当股民已经有了一定量的经验积累之后，想要进行股市赢利的质变，就必须要从赢家模式入手进行解决，在本章中笔者将重点介绍赢家与输家的本质区别，让股民牢记哪些行为不可以做，哪些行为必须要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做，哪些是可以根据居民自身特点去尝试做的，而这样的目的就是为了成为赢家，赢家不仅是赚取了金钱，更是可以收获很多为人、处事、生活中的道理、经验和哲理，让我们活得更加自我，更加充实，更为快乐。

第一节　股市与股民

家有千口主事一人，纵然账户中有千万家资，也需要股民自己去操作，我们可以参考很多的调研报告、分析言论和文章，但博采众长之后，依然还是需要股民自己去拿主意，这个是别人无法替代的。而股民的思维方式、知识范围、性格特点、操作模式等要素的差异就决定了股民的成败、得失，这其实也是为何很多时候我们会看到同样的个股，同样的分析结论和操作策略，只是由于不同股民的操作，就带来了截然不同的结果。

由此引出了赢家模式与输家模式的第一个不同：操作究竟由哪个群体主导？赢家在操作中，无论操作结果如何，总是以股市规律、市场走势作为依据，永远是改变自己去适应市场环境、顺应规律和趋势。赢家将操作中出现的问题归结为自身的不足，而将顺利的原因视为顺应市场客观事实的结果，对应的是输家在操作中总是在怨天尤人，似乎操作所产生的结果并不由股民自己主导，而全都是外界因素所致，输家时常抱怨市场的不公，抱怨怀才不遇，抱怨环境恶劣，抱怨身不逢时，抱怨个股表现太差，抱怨别人分析不准，却始终不提自己在操作中的得失，即便偶尔总结也时常以心态不好，或者自己经验不足、有情可原来自我安慰。但股市不会怜悯任何人，也不会因股民或者身份与地位如何就有任何特殊，而当股民发现周边所有的事物都有问题的时候，就需要反思一下，问题很可能是出在股民自己的身上。

综上所述，我们可以发现，如何看待股民自身在操作中的地位，将直接影响股市操作中的优势与劣势。赢家模式的积极态度，为其直接带来了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两大优势。第一，更好地认识股市，更容易获得股市的认可。股市并不是总是那么理性的走势，也存在很多对基本面、消息面的误读，且走势一旦出现就会成为无法更改的事实，那么此时再去抱怨不仅浪费时间，也会成为股市的对立面，后果可想而知；而如果顺势学习市场出现的新变化，补充自己对相关知识的漏洞，这样在未来不仅可以提前预知风险，也能够更好地发现机会。第二，在操作中明确“主体”的重要地位，即承认股民自身的能力与操作结果存在高度关联，这样提高操作成功率和盈利范围就有了明确的目标——提高自身能力，股民就会时刻着眼于发现自身在操作中的优势与劣势，最大程度地发挥优势，通过充分地学习来补足劣势，甚至将劣势逐步培养成新的优势。这样一来不仅减少了操作中的风险点，而且由于新优势的出现，可以最大限度地拓展赢利空间，获得更多赚钱的机会。下面笔者来举几个实例，去帮助股民认识。

置之绝境而后生

股市有时是非常残酷的，它不讲任何的情面，走势一旦出现后便无法更改，无论股民分析得多么正确，预想得多么完美，最后都要以股市实际走势为准，不会因为任何人而改变结果。因此，赢家往往喜欢将自己逼入破釜沉舟的绝境，将一切导致操作进入非理想状态的结果都归结为自身对于股市规律和影响因素的考虑不周所致，迫于这种巨大的压力，赢家会非常努力地研究市场，补足自己知识上的不足。这样对自己苛刻，对市场宽容，敢于承担这样的责任，往往也能够换来市场的肯定，说赢家往往容易受到幸运女神的青睐，也是源于这个群体勤奋努力的结果。

市场中总是会有一些“不可抗”的因素，比如说 A 股历史上最长的熊市，以及涨幅最大的牛市都是因为同样的一个因素——股权分置改革（以下简称股改）。如图 4-1，在 2001 年的 6 月初，在市场创出新高进入了 2200 点时代之际，市场却遭遇到了前所未有的冲击。财政部一篇讲话——《国有股减持是证券市场重大利好》如同一枚重磅炸弹在股市中引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-1 沪指 2004 年 4 月~2007 年 10 月的日 K 线图

爆，顿时引来了无限的争议：巨量的国有股上市是抢占胜利果实，还是开启全流通时代为 A 股开启光明之路呢？最后市场选择的是用脚投票，因为市场实在承受不起数倍于流通市值的国有股，由此开启了一波将近 4 年的大熊市，在 2001 年 6 月到 2005 年 6 月这段时间里，虽然也有很多的利好刺激，但市场始终对股改因素念念不忘。很显然这期间有太多的问题，并不是由股民所决定的，但抱怨和牢骚是没有作用的，如果股民能够将自己的位置摆正，将股市操作的结果都归结为股民自身，转而对于造成熊市的因素——“股改”进行深刻的研究，那么结果就会截然不同。到了 2005 年 6 月 10 日，三一重工的股改方案高票通过，其也成了“A 股股改第一股”，随后大批的股改试点股上市，沪指也在 1000 点一线构筑了一个小双底，从此开启了一波大牛市，到 2007 年 10 月 16 日，沪指最高达到了 6124 点，从 998 点起步，这波牛市上涨超过了 5000 点，而这波牛市的契机就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股改问题的解决。正所谓成也萧何，败也萧何，很多时候熊市虽然残酷，给你各种折磨，但这样的苦痛是否也在帮助你成长，还是股市在给你暗示未来大涨的因素呢？

涅槃重生——风格转换的阵痛

涨和跌构成了股市的运行，大涨令股民兴奋异常，大跌令股民肝肠寸断，但实际上无论是大涨，还是大跌，都是市场的正常走势。对股市输家来说，往往痛恨大跌，因为大跌不仅会带来持股的被套，也会导致贸然抄底而被套，总感觉市场超跌了，但 3 连跌后还有 4 连跌、5 连跌，尤其是我们看到在 2011 年和 2013 年，市场都曾在局部出现过 8 连跌、9 连跌，甚至是 12 连跌的情况，这令输家感到非常难受，由此会开始抱怨股市，怨这怨那，毫无办法，而股市则不会因为股民的迷茫而改变，结果股民陷入到破罐破摔的状态，越赔越多；而对股市赢家来说，往往会以平和的心态看待大跌，首先以正确的止损止盈做法先控制好风险，再去思考究竟是什么导致的大跌，同时寻找大跌中的市场机会，耐心地等待重新操作的机会，顺应市场而不对抗趋势，这是赢家获得更多生存空间的关键要素。

积极的人会看到机会，而消极的人往往只能看到困难。对于股市大跌来说，并不全是苦涩，很多时候也是在酝酿市场风格转换。比如说 2007 年的“5·30”就是典型，当时市场是概念股盛行，中小盘股炒作带来了大量的泡沫，而管理层连发警示来抑制都没有办法，最终采取了凌晨突然宣布提高印花税的行为，一下子将市场的疯狂炒作降至冰点，泥沙俱下，整个市场的个股都陷入到了下跌状态，但不到一个月之后，我们看到以业绩、蓝筹为主打的权重股成为行业的主导力量，开启了一波大盘股行情，最终将指数从 4000 点时代推高到了 6000 点时代，这是大跌孕育风格转换最典型的案例。如图 4-2 所示，随着 2008 年 10 月底的上证指数从 1664 点反弹开始计算的话，我们可以看到虽然中小板和上证指数走势不尽相同，局部走势也有很大的差异，但它们在 2009 年的 7 月出现了重合，随后 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

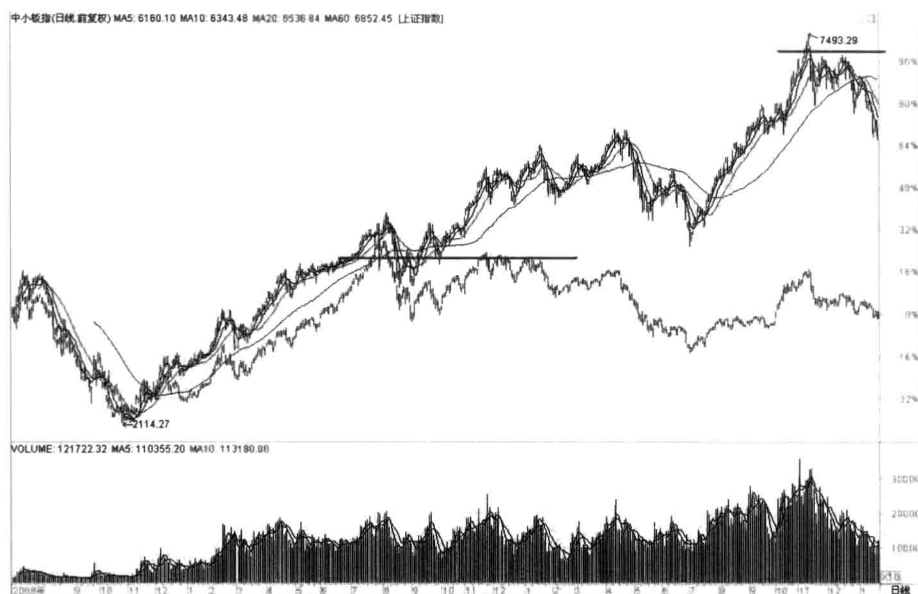


图 4-2 中小板指数与上证指数 2008 年 7 月~2011 年 1 月的日 K 线走势图

一整个月的下跌成为了行情的分水岭，随后上证指数构筑了顶部，随后几年都未能再度刷新 3478 点的高点，而且整个趋势也是下跌的；但中小板指数调整后继续上涨一年多，不断地刷新历史高点，直到 2010 年 11 月才真正构筑顶部，而即便从顶部开始下跌，也始终处于 2009 年 8 月时的高点之上。中小板指数与上证指数形成了非常大的反差，拐点就是 2009 年 8 月的大跌，这再度诠释了越是大的风格转换越需要市场遭遇到充分的调整，因为风格转换表面上是热点类型的转移，而背后是资金的转换，资金撤离势必导致大跌，随后再度涌入就带来了走牛。总结来看，资金大规模统一行动的进出，最终导致了热点风格的转换，而其前奏也就是指数经历大的调整。

如图 4-3 所示，通过将创业板指数与上证指数的走势图对比，我们能够发现一个特点，那就是虽然市场风格特点不同，形成了指数间的差异，但由于整个 A 股大环境对指数影响较大，因此指数间的黏合特性也是比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

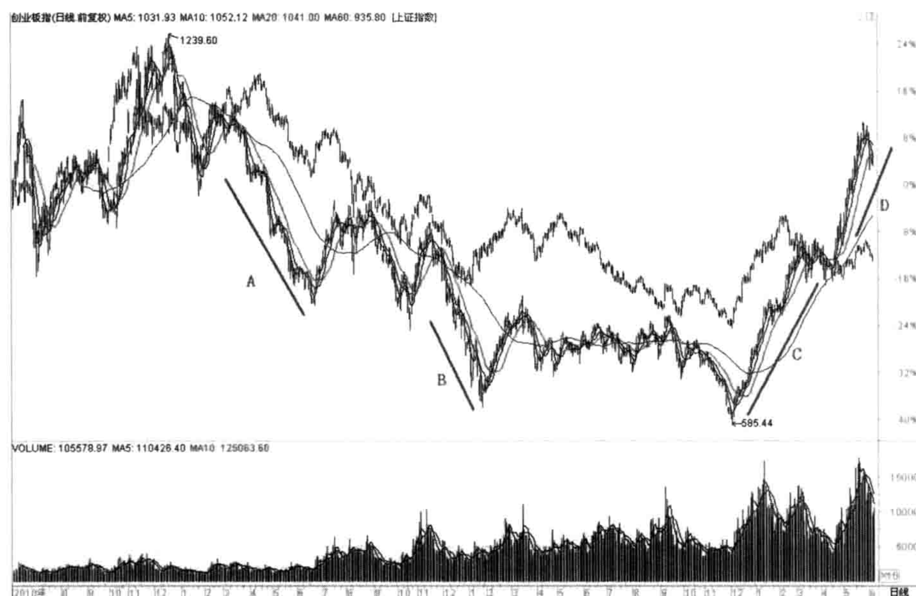


图 4-3 创业板指数与上证指数 2010 年 6 月~2013 年 6 月的日 K 线走势图

强的，每一次指数黏合后出现再度背离，尤其是某个指数快速下跌远离达到20%乃至更大时，往往会产生非常大的超跌反弹机会，这就形成了局部的风格转换，比如说创业板在图 4-3 的 A 处和 B 处大跌后形成超跌反弹就是典型，这是源于与主板指数偏离过远后带来抄底资金而形成的反弹，虽然其无法带来类似之前介绍的大规模的风格转换，局部的机会也是相对明显的。此外我们再来看图 4-3 中的 C 处也是创业板和主板指数同时下跌，但远离近20%后在 2012 年的 12 月产生了一波快速的反弹，而到了 2013 年 2 月创业板指数追赶上了上证指数，随后上证指数从 2444 点调整到了 2161 点，但创业板则开始持续新高，整个市场又经历了从 1949 点时银行、地产为主导变成创业板为主导的行情，也就形成一波 D 处的反弹。总结来看，市场每一次局部和大的风格转换前往往伴随着下跌，并且越是充分的调整，越能够形成新的热点转换，所以对于大跌股民应该有新的认识，过早抄底、盲目买入是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，但冷静分析、耐心等待，也能够发现大跌中的机会。

熊市长阳与牛市长阴法则

市场的极端走势并不仅是牛市和熊市、牛股和熊股，还有单日的暴跌与暴涨。如图 4-4 所示，通过日经指数周线我们可以发现，其从 2012 年

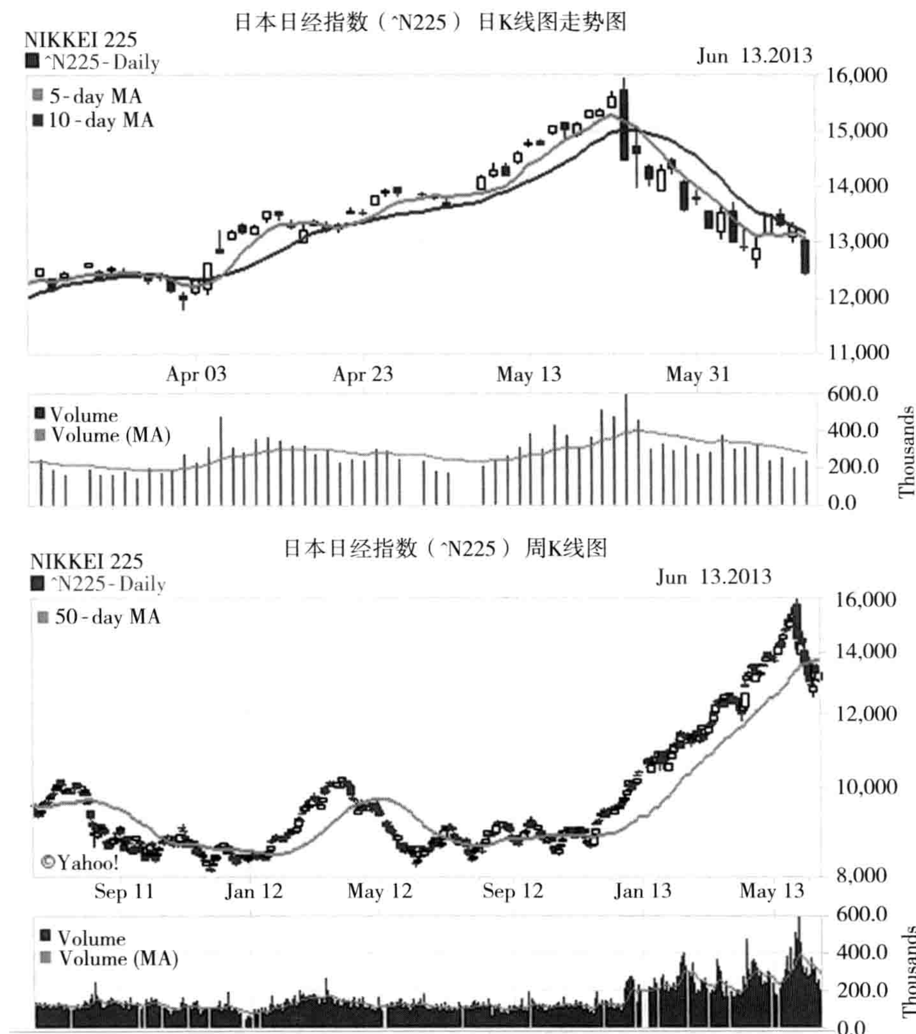


图 4-4　日本日经指数在 2013 年上半年的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月~2013 年 5 月短短半年间指数从 8000 点涨到了 16000 点，快速实现了翻倍，不可谓不强，但就在这样牛市冲天的行情中，我们通过看日经指数日 K 线图可以发现其在 2013 年的 5 月 23 日突然出现了大跌，收盘跌幅为 7.23%，甚至一度触发了市场的熔断机制而导致交易停盘，足见大跌的惨烈程度。这其实在告诉股市中的一个规律，即熊市长阳与牛市长阴法则。

A 股在这方面体现得更为明显。不知道股民是否注意到，A 股历史上最大的单日涨幅不是出现于牛市，而往往出现于熊市中；同样的，历史上最大的单日跌幅并不是出现于熊市，而往往出现于牛市中。自从 1996 年 12 月 26 日 A 股市场施行涨停跌板制度后，以沪指为例，我们可以看到，最大涨幅出现于 2001 年 10 月 23 日（如图 4-5），当时管理层宣布暂停国有股减持，至此让持续下跌了 4 个月的股市终于有了一丝暖意，当天沪指大涨 9.86%，深成指大涨 10%的涨幅也创造了历史纪录。



图 4-5　沪指 2001 年 4 月~2001 年 12 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二大涨幅和第三大涨幅都出现在股指从6124点一路跌到1664点的熊市过程中，即来自于2008年的9月19日和2008年4月24日，其中沪指涨幅分别为9.45%和9.29%。如下图4-6，尤其是2008年9月19日，在印花税单向征收的刺激之下，沪深两市出现了全部个股、权证、封基集体涨停的走势，这是A股历史上的首次，而随着市场规模和投资品种的增加，全体涨停难度的增加，其也很可能是A股历史的唯一了。

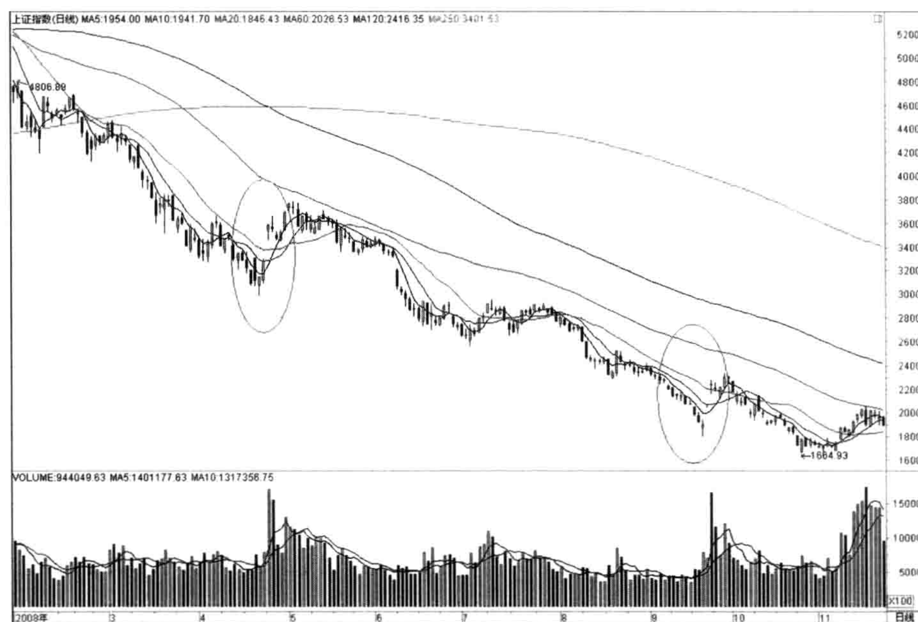


图4-6 沪指2008年2月~2008年11月的日K线图

而自从1996年12月26日，A股市场施行涨停跌板制度后，如下图4-7，A股历史上最大跌幅出现于1997年2月18日，沪指跌幅为8.91%，同年5月22日出现了A股历史上第三大单日跌幅，沪指下跌8.83%，而这期间，正好是股市在一波小牛市的上涨中。

如图4-8类似的情况也出现在2007年的大牛市中，在2月27日和6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

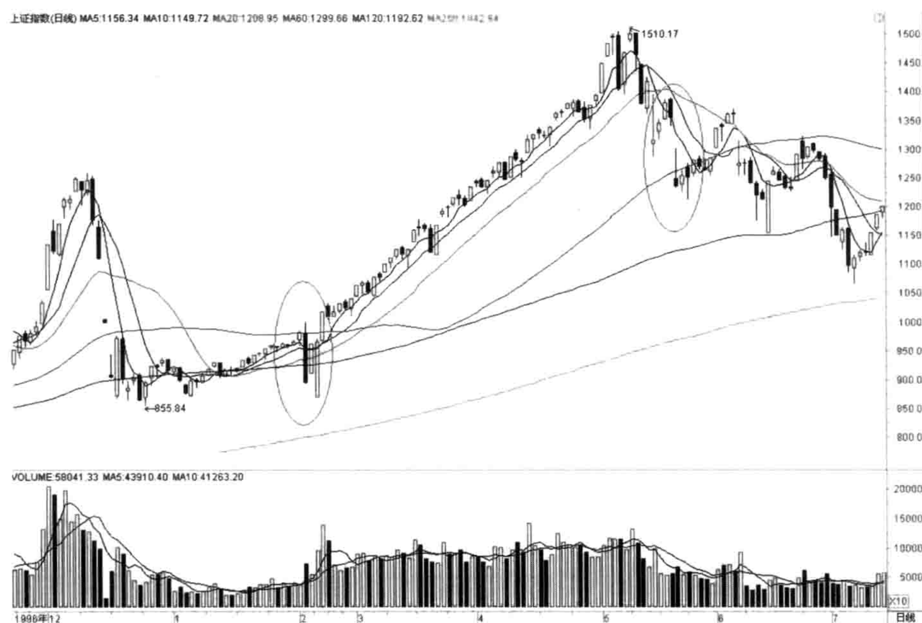


图 4-7 沪指 1996 年 12 月~1997 年 7 月的日 K 线图

月 4 日的下跌中，沪指跌幅分别为 8.84% 和 8.26%，为历史上单日下跌排行榜上的第二大跌幅和第五大跌幅。为何熊市中出现单日长阳，而牛市中反而容易出现单日长阴呢?

这是源于持续上涨之后，市场积聚了较多的风险，只是这样的风险被牛市激昂的情绪所掩盖，最后当这些风险因为外界某一个刺激而集中释放的时候，便会出现惊天动地的走势（比如说 2013 年 12 月 2 日，创业板因为 IPO 重启消息而出现单日的长阴暴跌 8.26%，创造了历史最大的跌幅）；同样的，熊市出长阳也是类似的情况。极端走势对于技术面、基本面、心理面等单一的分析方式来说具有非常大的杀伤力，往往这些分析方式在极端走势面前都变得十分苍白，甚至是毫无作用的，在这种状态下唯有市场本质因素在起作用，即资金的逐利性，以及趋势变化的积累效应。任何资金都是以赚钱为第一目的，所以当风险来临的时候，先知先觉的资金势必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会率先逃离，当相关操作所带来的影响积累之后便会形成非常明显的变化，随之后知后觉的资金也加入其中，这样便出现了"量"变后的"质"变，走势上也就出现了一边倒的极端情况，且"量"积累得越多，其质变时威力越大。之所以股民总是觉得极端走势很突然，就是因为忽略了"量"的积累。

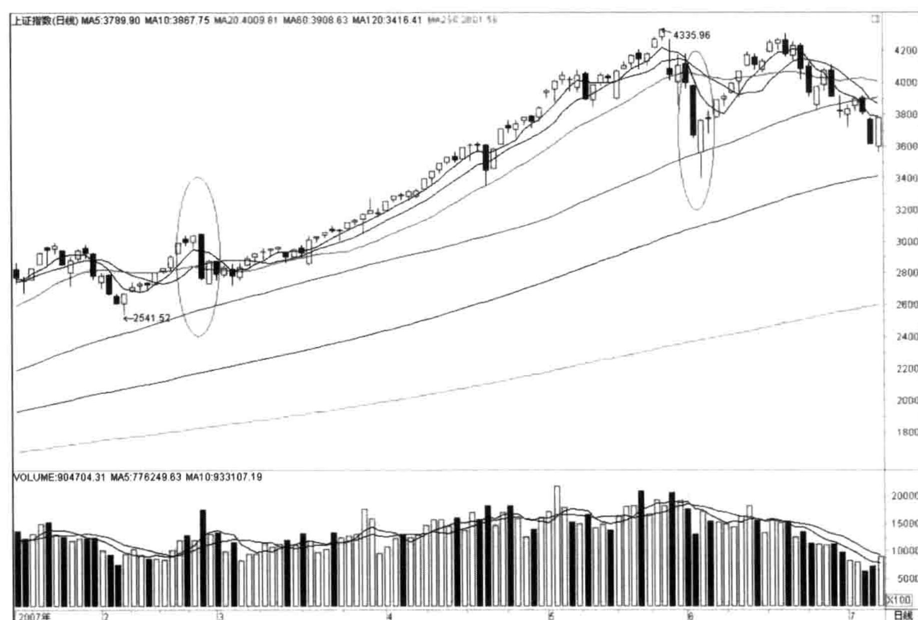


图 4-8　沪指 2007 年 1 月~2007 年 7 月的日 K 线图

总结来看，无论什么样的走势，每一次极端走势都是股市在向股民传达信息，提醒股民忽视了某些要素，因为股市总是在动态中运行，即便保持了原有的趋势，也不意味着行情本身没有变化，尤其是在如今的股指期货交易时代，极端的大涨和大跌都会带来暴仓的风险，而这势必会导致市场中的资金变化，那么也就随时可能产生异动。所以，作为股民必须把自己逼入到一种绝境中，即放弃所有的外力支持，无条件地遵循股市规律和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势，在这样恶劣的环境中成长，改造自己以适应市场，让每一次极端走势都成为弥补自身不足的契机。只有这样，当周边环境稍微给予支持时，你就会感觉到事半功倍；而假如你总是想着在理想状态中操作，那么周边环境哪怕出现一点的变化，你就会受到非常大的影响。因此赢家模式的关键就在于，股民一定要独立思考，要为自己操作的一切行为负责，即便是外界因素造成了操作上的挫折，也应该将责任归结于自己计划的疏忽，以及对市场要素判断不足所致，这样股民越独立，越能够抵御风险，相反对外界因素依赖越多，越容易受到突然因素的冲击。

作为一个赢家，必须要明确自己在股市操作中的主导地位。要以市场规律和客观事实为依据，无论股市走势看上去多么地极端，如何非理性，都要无条件地服从，将操作结果的责任全部归结为自己对于市场某些要素的忽略，以及对市场规律的研究不足。只有这样将自己逼入困境，甚至是绝境中，对外界环境没有丝毫的依靠，才能够真正激发自身的潜能，反思自身的不足并发自内心地去弥补与提高，这样看上去对自己比较苛刻，实际上是一种爱护。因为在困境中成长，总从自身找寻问题，就能够理性面对一切，而当“主体”优势强大了之后，当外界稍微出现有利条件“帮助”时就会让你的利润增长出现事半功倍的效果，即便是环境再恶劣也可自在地生存。

第二节　成功与失败，财富与亏损

没有人能够逃避失败，因为任何人都会失败，失败是成功之母，逃避失败，也就在逃避成功。在股市中亏损也是如此，股民不可避免地都要经历亏损，甚至很多著名的股市大师是在经历了巨亏之后才大彻大悟，东山再起的。失败与亏损是一柄双刃剑，既可以让股民变得消沉、一无是处、财富缩水，也有“天将降大任于斯人”的意味，只有经历失败才会更珍惜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功，珍惜每一次操作的机会。

敢于接受失败才能赢得成功

股市赢家与输家的第二个不同：如何看待失败与亏损，并从中参悟股市的成功之道。赢家往往是遇到亏损时主动承认错误，先积极地反思造成亏损的原因，然后有针对地解决，这样看似表面上是一种失败，并且很可能努力之后还是以止损的结果告终，但其也有所“得”。止损带来的是风险上的控制，而反思则让错误有机会尽快展现并得到解决，避免更大的错误发生，同时当一连串的错误持续出现的时候，赢家往往会果断地选择出局反省，直到找到错误的根源再重新开始操作。输家的做法，往往是遇到亏损后不愿承认错误，而是选择逃避，用就地卧倒的方式来应对，更有甚者是盲目地补仓，结果造成的是一连串新错误的出现。更为可怕的是，此时错误不是在做加法而是乘法，补仓先是增加了筹码的代价，让错误的代价越来越大，直至无法收拾，虽然股市没有期货那样的暴仓，但因补仓而一败涂地的比比皆是。

所以，亏损和失败并不是问题，关键在于是否采取积极的态度对待已经出现的错误。先要处理好亏损，避免小亏损成为大亏损，当没有解决问题的头绪且事实已经证明你的操作出现问题时，选择彻底出局，让错误停止是首选，千万不要让错误处于失控的状态。深套往往是源于对小错误的漠视，而股市不容任何错误存在，一旦有错误就要股民付出代价，越早认错代价越小，让亏损控制在萌芽的状态，这是最好的结果。当处理完亏损或最终以止损结束操作后，此时我们不要轻易地开始新的操作，赢家的做法是做一个必要的反思，认真对待每一个失败，因为这是股市的“恩赐”，成功的时候股民未必知道自己的劣势和错误在哪里，而失败之时就是股市在通过信号警示股民在哪些方面需要改进，或者说忽略了哪些市场中的新变化。

碰到困难和亏损，我们不要怕，更不应该破罐破摔，而要懂得适时退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，既然盘面无法处理，那么就应该先让错误停止，让损失止住，给自己充分的时间来思考，为什么会如此。实际上，很多时候恰恰是因为失败，才让自己冷静了下来，人的精力是有限的，总是在操作中会非常疲惫，也会分心，当能够有更多的时间，用所有的精力思考一个问题时，往往容易找到突破口。每个赢家心中都有强烈地求胜欲望，这种渴望成功的心愿就是无限的动力。失败只是暂时的，因为失败而产生的休息也是一种主动的后撤，休息是为了更好地战斗，通过反思和纠错模式将失败变为成功前的铺垫，从失败中获得更多实战的经验以弥补自己的不足，这也是“失败是成功之母”的真正意义所在。反之，如果我们拒绝了失败，并以任何的借口来隐藏亏损的真正原因，这将是成功路上最大的障碍。因为如果将所有操作的原因归结于市场，归咎于自己之外的其他群体，那么按照这样的思路，想要解决问题唯一的出路就是离开市场，这意味着只要股民还想在市场中操作，想要在股市中博弈利润，那么抱怨市场机制和市场环境差，对于改变操作结果来说没有任何意义。所以赢家的做法就是接受市场的现状，然后思考如何在这样的情况下接受亏损，接受失败，寻找解决问题的突破口，失败并不可怕，失败的经历中也有很多值得我们总结和思考的经验。

赢家与输家在亏损和失败这个问题上最大的不同源于其是否有纠错机制，因为当股民除了正常的操作之外有了纠错模式后，无形中就将成长的速度提高了一倍乃至数倍，这意味着股民不仅可以从操作中直接获得经验，还能从亏损和失败中总结错误的根源，经过查缺补漏、反思、总结、优势提炼等方式，既能够扭转亏损的局面，又可以建立起新的赢利系统。

如何将小成功变成大财富

股民赢家与输家第三个不同是如何看待成功。操作成功了，换来了可喜的利润，此时我们应该如何看待？高兴自然是不言而喻的，而且也是应该的，如果成功了都不兴奋就违背了人性，但除了这些，有两点是股民应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该做的事情，首先是思考为什么会成功，其次就是如何复制成功。因为一次的成功再大也不可能带来永久的财富，坐吃山空的做法迟早会将这次成功消耗，唯有找到成功的方法，可持续性地取得成功，通过这样的积累才会带来真正意义上的财富，因此作为一个想要成为赢家的股民，不仅要正确地看待成功，更要理解“财富”的意义。输家总是赚了之后就沾沾自喜，而一次的成功并不是财富，财富源于积累，所以操作成功应该高兴，但还应该将时间放在挖掘成功操作中更深层次的内容，将一次的成功操作挖掘成“财富策略”。赢家往往不会轻易地进行操作，而是有针对性地进行某种特定操作，并用此来换取财富。

简单总结来说，如图 4-9，赢家对于操作成功之后是会采取积极总结的态度。思考为何会成功，成功中偶然与必然因素是哪些，将其一一记下来。这样积累到一定程度之后，就可以再度挖掘，究竟哪些因素是在成功的操作中经常出现的，着重对其分析，尽量能够将其模式化，形成固定的实战操作策略。如果积累不够则重新在实战中积累相关的经验，如果说已经过深度的挖掘，对其产生一些较为系统的分析，哪怕是模糊的架构，此时就要加大功课的量，在实战中也要尽可能地多去积累相关的要素将其丰富，直到能够成功将其模式化后。此时就反复地投入实战中，将其丰富、完善，使得其有效性大大增加，这样就能够将一个成功变为一连串的成功，并不断地复制，成为自己财富策略中的重要一环，然后再继续在实践中总结新的策略。通过这样的构成，股民也可以发现，想要成为一个赢家，不仅需要清晰的头脑，更需要长期的积累，因此一个赢家是不可能有太多的时间只求所谓的利益最大化，或者一次操作中最高、最低点的，那样看似“完美”的局部势必会影响到财富整体的积累与完善，将有限的时间放在更为有用的环节上，是赢家智慧的体现。

所有的成功都是尊重自然科学的规律，顺其道而行之，而不是去臆想事情的发展，企图用主观意识去改变规律。正如阿基米德敢于说给“我一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

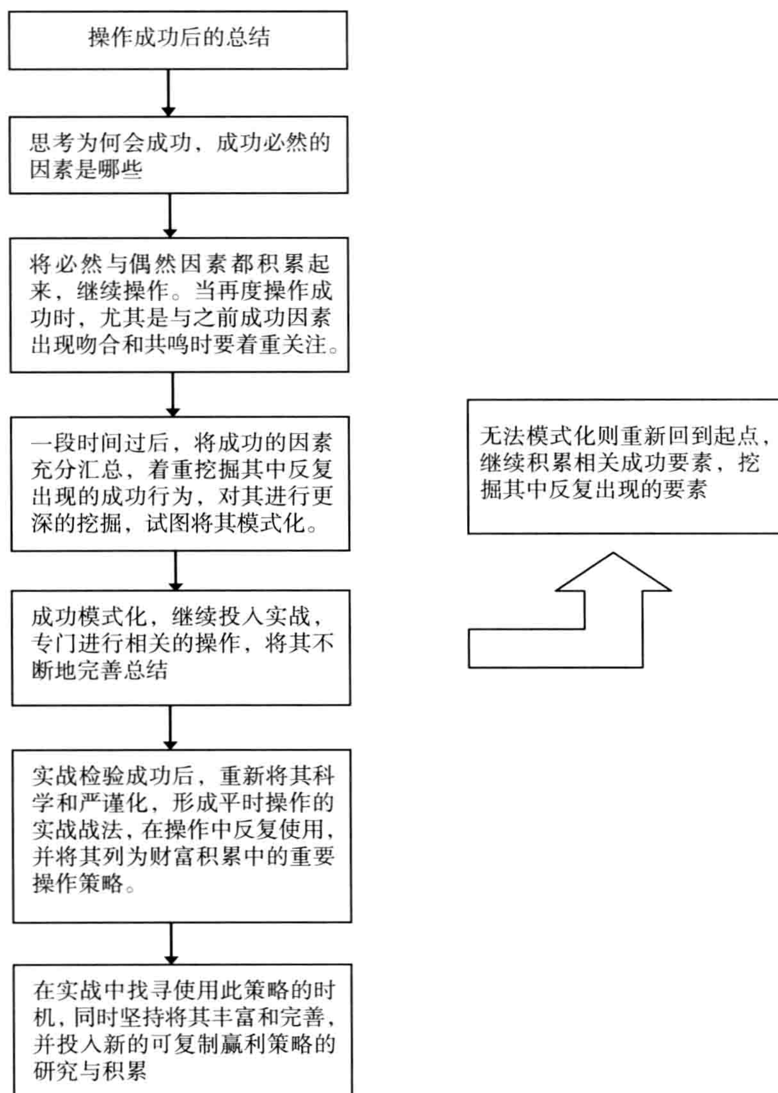


图 4-9　赢家将成功操作转化为财富策略的步骤

个支点我能够撬起地球”，并不是说他本身有多大能力，而是源于他尊重了科学，找到了适当的支点。或许有一些新股民会说，自己能力还不足以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握经济周期、股市周期、牛熊趋势和热点板块等诸多复杂的要素，仅仅能够做一些局部的操作，那么该如何将小成功变成大财富呢？笔者认为经验稍差的股民虽然无法掌握经济、股市周期，但可以用固定的时间段作为操作周期来积累经验，比如说我们可以做个一年的计划，即确立本年操作的赢利目标（30%、50%、100%……），然后将这个赢利目标进行化整为零的拆分，比如说常规的季度分法，即全年分为了4个操作周期，平均分配各个赢利目标，这样股民只需在操作周期中完成你的赢利目标，那么只付出比较少的操作成本、次数即可达到预定的目标，操作清晰且收益好。而不是一年200多个交易日，每天都在不停地操作，而到了年底一算账不仅赢利不多，甚至还要亏损，这是非常缺乏策略性和整体规划的表现。而当股民能力有所提高的时候，就可以做更多新的改进。

笔者建议新股民采取初级版年度赢利计划（如图4-10）：建议将一年的赢利目标定在50%左右（过高并不现实，财富效应贵在坚持，如果你每年都能够实现这个目标，第10年你的资产就可以实现近60倍的扩大，而15年的时候就会达到450倍，20年更是会接近3500倍，且坚持时间越长财富效应越大，这就是著名的复利效应）。赢利周期分为3~4个阶段，年初根据“年报实战系统”完成一波操作，实现20%左右的赢利；年中主要进行伏击和波段操作，选择一半的仓位去做指数品种（诸如ETF基金、分级杠杆基金获得稳定利润），而另一半仓位去做市场中走势最具有规律的行业操作（建议是医药和消费，前者是重要的防御品种，而后者则是具有稳定估值和资金炒作的板块），这样两者合计实现20%的目标并不困难；最后在年底从重组股、次新股、“价格显露会暴涨”板块中找寻一个板块的机会完成一波操作，实现10%的赢利也是可行的。而随着股民能力的提升，以及学习了更多的实战赢利系统之后，还可以将年度赢利计划再度升级，这个在后面还会介绍。

这样一来有三大好处。第一，操作明确，赢利模式健康。在本书第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

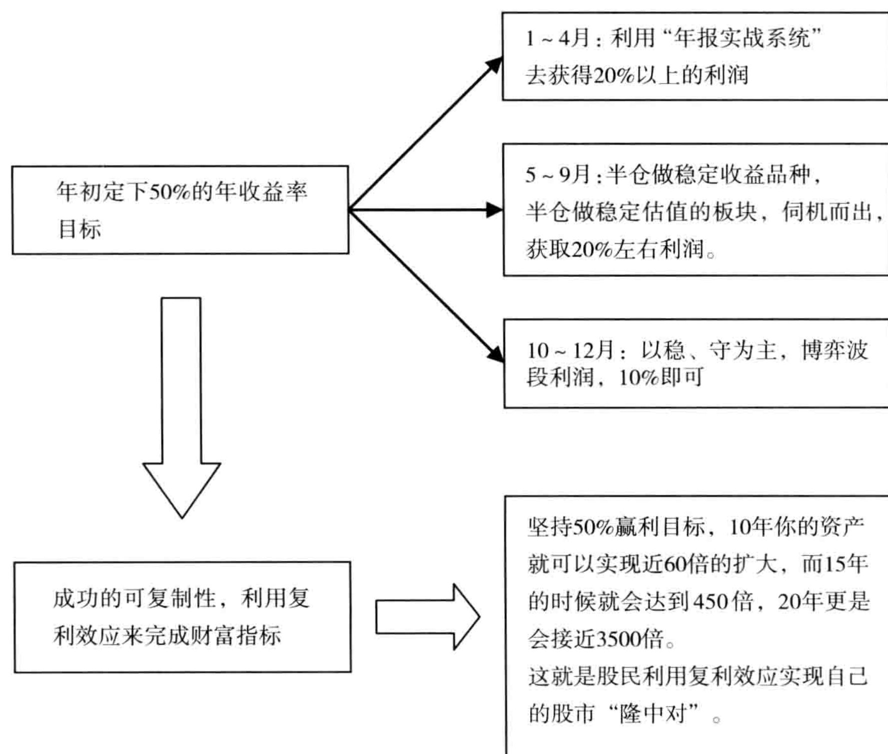


图 4-10　适合新股民的初级版年度赢利计划

章第四节，笔者给大家推出了五大级别股民操作模式，其中明确指出了之所以精英股民和大师级股民能够笑傲股市就是因其赢利模式决定的，换句话说，如果赢利模式不改变，单纯提高成功率，很快就会陷入到瓶颈，最后依然无法实现更多赢利，只有彻底地改变赢利模式才能够达到财富预期。我们可以看到上面的赢利模式，让股民始终处于主动地位，由于赢利目标明确，每一次操作都是以完成总体目标为目的，而不再是盲目操作，那么就不会去做一些高风险的操作，这样就从根本上避免了大亏，而前面介绍的十大实战系统能够保证股民连小亏的几率也可以控制得很低，能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实现操作少效率高的目的。人都是情绪化的，如果一个股民总是处于屡战屡败的境地，那么就会非常压抑，总是为了弥补亏损而操作，结果往往效果很差；反之，一个股民总是在稳定的盈利环境中，越操作越有感觉，就能够激发很多额外的积极性，进入良性循环。

第二，操作压力小，有空余的时间去总结和积累。如果我们有全局的谋划，知道自己总体上要达到的目标，那么实际上每一个操作都变得简单起来，有益于整体目标且有把握的时候就去操作，而市场没有机会的时候，也有了休息的底气。当股民懂得劳逸结合时，那么就有了时间去总结之前的操作中的经验，反思其中的教训，这样股民就有了积累优势的机会，而“主体”自身能力提高之后，那么各个赢家实战系统也能够跟随升级，赢利操作的范围也得到了扩大，那么自然而然就能够赚得更多。之所以很多股民总是在操作却无法获得更好的收益，往往就是因为这些股民总是被动地操作，为了操作而操作，没有明确的目标，也没有时间做总结，结果就进入到了重复错误的怪圈，无法自拔。

第三，年度赢利计划模式只要成功了一次，股民就能够形成终身受益的好习惯，这意味着下面就只需重复这样的操作就可得到更大的成功。尤其是经过这几年股市的实际走势，我们看到了赢家实战系统中的很多机会都是反复出现的，股民可以随时利用其中的战法和策略去操作，这样成功是可以反复地复制的，这是最大的优势，也是保证股民实现财富目标的关键要素。很多人崇尚技术，总是在寻找相同、相似的图形、波段理论等技术指标，而实际上这里面有一个非常致命的错误，那就是成功无法复制，当股民企图对照现有“成功”的技术图形进行对应操作时，股民就会发现图形千万变化，股民不仅很难掌握且无法操作，因为如同没有两片完全相同的树叶一样，历史上没有完全相同的技术图形，而且新的图形还在层出不穷。如果不猜图形，实际上每次操作不过是 3 个选择（涨跌平），成功率是 1/3，而股民若是对应技术图，那么成功率只有千（万）分之一，导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致的结果就是成功率反而低了，且即便一个图形成功之后，下次何时再出现便无从而知，无法反复应用。而前面提到的赢利模式和成功方式可以周而复始，反复使用，这样就能够将小成功变成大财富。

而除了前面介绍的初级版的年度赢利计划之后，股民还可以利用前面介绍的诸多实战系统做一个长期的规划，即像三国中诸葛亮那样推出了一个股民财富版的“隆中对”，比如说我们可以设定年收益率50%作为一个目标，随后将一年划分为3~4个操作周期，年初根据年报实战系统完成一波操作，可至少实现30%的利润；而年中主要进行伏击和波段操作，选择一半的仓位去做指数品种（诸如ETF基金或分级杠杆基金获得稳定利润），而另一半仓位去做市场中走势最具有规律的行业操作（建议是利用“日历买股法”完成对应的月度热点操作），这样两者合计实现30%的目标并不困难；最后再从资源股、重组股、次新股中找寻一个板块的机会完成一波操作，实现30%的赢利也是可行的。这样全年不需要一直操作，即可完成50%以上的利润，而通过复利效应，坚持10年（年收益率50%）就可以让资产实现近60倍的扩大，而15年的时候就会达到450倍，20年更是会接近3500倍，且坚持时间越长财富效应越大。这依靠的就是复利效应来完成财富，实际上这其实也是世界上任何一个财富赢家所采用的方式。当然这样的“隆中对”也是一个理想模式的，忽略了困难会随着资金量的增加而增加，因为当资金量达到相当级别的时候，此时已经不可能像初期那样操作自如，需要对资金分配和仓位控制花费更大的精力，也就是获利的幅度会自然地降低。这实际上也告诉了股民，想要成功，需要付出更多的努力，不可能会有随便的成功。而且越是对财富有大的渴求时，越需要付出更多，需要坚持的时间也越久，这是财富规律所决定的。因此很多时候，赢家对待成功时，考虑并不是这次成功应该多么高兴，而是千方百计地要将这次成功的方式进行模式化的整理，将其固定下来，让其可以不断地复制，从而为实现财富打下基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 表象与规律，风险与机会

股民每天都在股市中摸爬滚打，但很少会思考，股市究竟是什么？有人说股市是赌场，这说的是股市投机的气氛和那种雾里看花的神秘感；有人说股市是绞肉机，说的是博弈的残酷性，也揭示了各个群体间的关系；有人说股市是数学与图形游戏，说的是股价的涨跌和 K 线图形的层出不穷；有人说股市就要抓个股，无论股指涨跌总有上涨的个股，抓住就能赚钱，这就是从操作出发在看股市；有人说股市就是低买高卖，只要这样做就能够赚钱，这说得是操作的策略……之所以每个人都有不同的理解，就是源于耳熟能详的那首古诗：“横看成岭侧成峰，远近高低各不同，不识庐山真面目，只缘身在此山中。”实际上，股民总是站在自己的角度看待市场，而忽略了跳出市场之外，从全局的角度观察我们的市场。

上面提到的种种实际上都是股市的表象，但表象并不是事物的本质，本质会通过复杂多变的表象来体现出不同的形态，其中就会有假象与真相，当我们总是用表象去看问题，分析事物的时候，必然会产生很多的谬误，自然会迷茫。因此我们只有通过剖析表象，从中抓住事物的本原，透过现象看本质时，才能够看到其真实的面目，否则我们就是被事物的各种表象所迷惑和欺骗了。股市实际上就是这样一种产物，看上去拥有纷繁复杂的表象，而是实际上其本质非常简单。

股市本质上究竟是什么？

笔者认为股市的本质，简单来说就是三要素：资金、赚钱效应和赢利模式。这是无论股市如何变化，在任何国家、任何地区、任何时间都不会改变的客观要素。资金的流动形成了股价的涨跌，资金持续的动作形成了市场趋势，而资金为何而动？就是冲着市场的赚钱效应，逐利性是任何资金的天性，从来就不可能有资金入市来做慈善事业的，即使是交易所或者说国家层面的救市，其救的是“市场”制度，让其重新发挥赚钱效应，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过新入资金来拯救市场，而不是说凭空拿出一些钱来帮助股市中的被套者解套。这也是源于股市中的各个资金群体都拥有不同的赢利模式（即赚钱的方法），这个在本书第一章中也有明确的分析，诸如国家是通过给予股市融资和投资的机制，使更多的国有企业、民企、中小型企业等法人拥有融资的渠道，也减少了国家财政的负担，给予实体经济更多的支持（包括在 2013 年 11 月结束的十八届三中全会中也明确，由于其他信贷和金融杠杆率等工具都已经呈现饱和状态，所以需要股市发挥融资功能，开辟更多渠道为实体经济服务），同时也在税收、就业、金融保障体系上拥有更多的发展空间，给予了资金更多的投资渠道。交易所和券商等靠的就是市场交易量和交易品种的数量，保持这样的市场规模就能够源源不断地拥有佣金、管理费、保荐承销等诸多收入；而上市公司也是通过股市的融资渠道来实现更多的利润空间；对于基金、自营券商资金、QFII 等机构投资者来说，一方面获取所管理资金的管理费，另一方面也是通过多重自身优势来博弈市场中的资金。

唯有股民是最尴尬的群体，拥有的优势最少，赢利模式建立需要的时间最长，需要的条件最多，因此股民应该是上述群体中最努力，最应该穷则思变的群体。但实际上却恰恰相反，股民反而成为了上述群体中最懒惰，企图“不劳而获”的群体，反倒是拥有优势最多的交易所、券商、上市公司和机构投资者不断地提高自身水平，竭力地发挥和完善着自身的赢利模式，从而更多地从股市攫取利润。比如说，交易所不断地让市场机制更为严谨、更加科学，让投资品种越来越丰富，表面上这是增加着市场的赚钱效应，但实际上这却掩盖了“交易成本怪圈”，即入市资金越多，交易越活跃，市场“消耗”（诸如佣金、税费、融资、增发、圈钱等）的资金越多，越需要更多资金进入，也越需要制造更多的赚钱效应。这样一来直接导致了对股民能力要求的提升，很多投资品种，上市公司，甚至股民还没来得及搞懂，就已经深陷其中了，比如说股指期货，新股发行制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度等。

而拥有资金规模才能够赚钱的券商和机构投资者也没有闲着，随着股民对于股市的了解，其很难再通过传统的方式来吸引客户，所以就需要更多地粉饰市场，扩大市场的赚钱效应，通过推出各种系统、技术指标等表面化的因素来提醒股民，而对于市场真正关键的三要素——资金、赚钱效应和赢利模式只字不提。这样一来，很多股民就错误地认为只要学懂技术，懂得图形和指标就真正认识股市了，事实上仅仅知道这些，差得还很远。因为这些只是股市走势之后的表象，是市场规律在某一个时间点的具体体现，并不是市场的全部，仅凭这些股民无法判断下一个时间点和时间段市场将要发生什么。

如何看待技术图形与技术指标？这是摆在股民面前实实在在的问题，股市是变幻莫测的，大量的信息充斥在股市中，因此股民想要接近股市就需要读懂股市走势，那么最简便的方法就是 K 线图，其直接反映了市场的动态，并由此衍生出了各种技术图形与技术指标，而通过图形和指标，人们又来对市场走势进行各种预测。但此时股民往往容易进入到误区中，即究竟是相信市场走势，还是去相信技术。而回答这个问题，我们就需要从产生机制上来看整个过程的时间次序，即先有股市走势，再有 K 线图，然后是技术图形与各类指标，而这样的次序就决定了如果三者同时出现，我们应该是以股市走势为重，K 线图次之，技术图形和指标最后。这个非常像天气或者是地质情况预报，以自然现象为史实，由此出现了相关图表，而在图表的基础上出现了各类预报系统，进而出现了各种指标。通过指标可以帮助我们对于预测天气或者地质情况来进行一个参考，但这样的指标却需要依靠大量的记录图表，而图表又需要足够的自然现象史实来分析，这样就很容易出现一些时候自然现象超出了现有记录图表的范围（比如说超百年一遇的灾害天气），这样其也就超过了指标和分析系统，造成了盲区，导致预测不准，但此时我们无法去责备系统，因为自然现象是拥有最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的优先级，人类无法改变自然规律，只能够去顺应。股市也是如此，技术指标、图形只是用来帮助我们看懂K线图的工具，而K线图又只是股市走势的直观反映，只有先出现了股市走势才有随后各种图形，这也是为什么同样的股市走势，但却出现了成百上千种可能出现的技术图形，以及完全不同方向和结论的技术指标。

因此对于赢家来说，从来都不排斥技术，因为这些也是对市场的一种记录，但也不迷信技术，他们深知技术是一种手段，而不是主导因素，技术的真正意义是通过对于过去的历史和资料的重新整合，去判断市场的"惯性"，而通过了解"惯性"之后，再叠加其他的股市规律，比如说资金动态（资金是股市最终的执行者），以及资金的赢利模式和市场赚钱效应（这是源于任何资金的目的都是赚钱）等因素，综合去判断市场的方向。而输家往往陷入到误区中，错误地认为是技术图形和指标主导了股市走势，本末倒置，结果导致迷失在走势中，因为除非技术指标中加入未来指标（即明天、后天或未来的股市走势），否则其永远都是滞后于市场走势的，而且每一种技术指标都有其使用的范围，一旦超出范围就容易产生相反的结果，因此从技术出发，而忽略了市场走势，那么最后的结果就是被市场所抛弃。这就好比你所在地区下雨了，你不可能去埋怨天气预报的不准，因为很可能与你相隔不远的地方就没有下雨，这就是现实。

表象与规律是我们在股市中经常碰到的问题，当股民迷茫的时候，应该做的就是跳出原有的圈子，从另外的高度重新审视市场，审视操作，从规律出发分析市场现象，总结和提炼现象有助于我们继续探究市场的规律。因此股市赢家就是在这样正确的次序中，做正确的事情。技术理论、指标与图形是我们探究股市的一种工具，而工具的意义在于被人所使用，而不是反被其所累。因为能够独立地使用工具从而使得类人猿脱离其他动物群体成为了人，那么实际上，能够明白技术的真正意义，也是让普通股民脱离大众而成为股市赢家的关键。股市的走势是客观事实，K线是记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市走势最有效的方式之一，K 线演变出了图形和各种技术指标，人们将其再度提炼又出现了各种技术理论与门派。因此股民时刻要记住的就是任何脱离市场运行规律而独立去谈所谓技术的行为都是毫无意义的，最终的结果往往就是被市场走势所“教育”，这个在上面的实战案例中已经有明显体现了，想必股民在平时也能够发现，技术往往存在一定的盲区与使用范围，脱离这个区间后技术在股市走势面前就会很苍白。所以对于股民来说需要明确的是股市走势永远拥有最高优先级，即一旦出现就无法更改，而学习技术，实际上最应该学的就是 K 线形成机制、均线与量能，K 线形成机制让我们看懂市场走势，均线让我们明白成本与风险控制的基础，而量能则是把握市场趋势“惯性”的手段。有此三点对于股民来说已经足矣，剩下的就是不断地消化和理解，转化为自身的知识储备。

从现实来看，股市中的成功者从来都是各有各的成功方式，而唯有失败者是相似的，那就是违背市场规律。因此，市场中不可能存在单纯的技术派、单一的基本面研究、纯粹的心理派等类似的派系成为市场中的赢家，股市中的成功者从来都是综合市场各方面因素，依靠自身优势，而取得财富，这个包括国家、交易所、券商、机构投资者、普通股民等所有股市中的群体皆是如此。因此股民想要成功，必须要在尊重客观规律的基础上，充分发挥自身的主观能动性才可。笔者可以用一个比喻，技术如同“电脑”，本身肯定是有用的，但电脑永远不可能代替人脑，人发明了电脑是更好地发现和运用客观规律，更好地为人类所要做的事情而服务，而不是反过来被电脑这个工具所支配。当然也不可能说拥有了电脑就拥有了一切，使用电脑的人群中有成功者，有失败者，有玩物丧志的，也有物尽其用的，所以说还是需要其他多种因素的配合，以及使用主体自身的素质。以上是股民需要在股市实践中反复去理解和感悟的，在股民主体优势小的时候，固然赢利范围小，但一旦随着主体优势的扩大也就将赢利圈扩大了，因此股民唯有不断地通过实践来提高“主体”优势，也只有自身强大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，才能够获得更多获利的机会，从而成股市赢家。

风险与机会的两大特性

介绍表象与规律的意义，既是让股民更好地了解股市，也是为了股民能够更好地了解风险与机会，股市中时时刻刻都存在着的风险，也都酝酿着机会。风险与机会拥有两大特性，既是一对时刻并存的矛盾体，又拥有不同的地位。虽然说各路资金都是奔着赢利而来，操作就是为了赚钱，但无论你应用什么样的赢利模式和操作体系，无论资金来自于何处，操作的人是大师还是新股民，最终你都要回到实际的操作上。而只要操作就注定了必然会有风险，手中持有的个股或持仓带来的不仅是升值，也会带来风险；而持有现金拿到的是安全却也失去了升值的机会。换句话说，一味地逃避风险就是逃避赢利，而操作若是只顾利益带来的结果往往是与风险不期而遇。

虽然风险与机会总是一体的，但风险与机会又是不平等的，每一次把握机会取得成功后，在下一次面对操作时依然还是有风险，而遭遇一次风险之后，无论之前多么成功，积累的财富都是会“归零”的。所以勇于发现风险，并承担值得的风险是博弈利润的前提，但并不是说接受风险就能够带来利润。因此在赢家眼中，风险永远放在第一位，既要通过规避风险保护未来操作的机会，又要通过合理的风险收益比来挖掘市场机会。财富的意义源于积累，让成功去做连续的乘法，那么当一个操作的风险大到很可能会失去之前所有或很长时间累积起来的财富时，我们要做的应该是向这样的操作说“不”，即便这样的操作可以带来非常诱人的利润，但由于其很难复制，当操作成功了一次后会不由自主地进行下次操作时，只要失败一次就前功尽弃了，无法再继续让成功做乘法，需要重新来过，而且更可怕的是很多失败导致的深套会让股民难以自拔。

在股市中风险总会来临，如同四季交替，经历了春天、夏天、秋天之后冬天总会到来一样，而冬天带来的是寒冷与环境的恶劣，当然冬天也在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孕育春天的无限生机，没有冬天也就无法来到春天。在股市中也是如此，如果没有风险就不可能有机会，风险与机会总是同时出现，每一次操作都是新的开始，无论之前成功多少次，在面对新的操作时都必须重新面对风险，而且一次失败有可能失去之前所有成功累积下来的财富。既然风险总会到来，就应该提前做好过冬的准备，所以每一个赢家都需要拥有一套风险控制体系。前面笔者将止损止盈实战系统放在十大赚钱系统的压轴位置，目的是让股民重视这个要素，只有懂得了控制风险才能够真正留住财富。机会只给有准备的人，当我们有了良好风险控制体系后，那么我们的操作就有了更多的保障，也就有了更多的时间用来对市场未来的机会进行挖掘。市场瞬息万变，时刻存在机会，但机会只青睐于有准备的人，如果股民没有提前做好功课的积累，那么就算机会摆在面前，也无法感知到。所以，对于赢家来说，他们总是在市场熊市和环境恶劣时忙碌，此时停止操作不仅可以规避风险，同时由于对市场热点进行勤奋的挖掘和功课积累，也会先于市场中其他群体博弈到机会；而当市场进入到牛市和环境转好时，赢家反而变得轻松了，由于热点板块已经提前研究出来了，此时就是按部就班地操作，看哪个板块启动，然后按照之前所做功课进行简单的对照操作，这样看似赢家在操作中平凡无奇，而实际上早就赢在起跑线上了。所以说对于风险与机会的关系，是股民永远都不可能逃避的一对孪生体，如何处理好其中的关系，就直接决定了股民在股市中的财富规模。

第四节 发现属于你的钻石股

钻石恒久远，一颗永流传，这是人们熟知的流行广告语，也诠释了钻石闪耀的价值；钻石股是指上市公司有良好的业绩和良好的成长性，能给持股者带来持续的赢利，如同钻石一样在股市中闪耀。而钻石股虽好，但往往可遇不可求，需要股民耐心地挖掘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股神带给我们的投资神话

其实，投资者最为熟悉的钻石股应该算是“股神”巴菲特在可口可乐上进行的操作。1988 年巴菲特买入可口可乐股票 5.93 亿美元，当时他看好的就是该公司良好的成长性，以及在其产业上巨大的扩张力。1989 年，巴菲特经过研究后继续增加投资，总投资增至 10.24 亿美元。1991 年，其所持可口可乐股票市值就升值到 37.43 亿美元，2 年涨了 2.66 倍，连巴菲特也大感意外。他在伯克希尔 1991 年年报中高兴地说：“3 年前当我们大笔买入可口可乐股票的时候，伯克希尔公司的净资产大约是 34 亿美元，但是现在光是我们持有可口可乐的股票市值就超过这个数字。”1994 年巴菲特继续增持，总投资达到 13 亿美元，此后持股一直稳定不变。1997 年底巴菲特持有可口可乐股票市值上涨到 133 亿美元，10 年赚了 10 倍，仅仅一支股票就为巴菲特赚取了 100 亿美元，这样的资本积累为巴菲特随后创造一个又一个财富神话创造了基础，如果没有这个成功投资带来的原始资本积累，巴菲特很可能不会有现在的成就。虽然随后出现了金融危机以及美股的萧条，但巴菲特始终都没有抛售可口可乐，因为想要找到规模够大，效益够好，经营够稳定的大蓝筹股已经很困难了，更为关键的是市场任何波动，都不可能影响到巴菲特 20 多年前买入时所获得的优势了，因此其能够不断地给持有者带来赢利，甚至仅稳定的分红就相当可观。

由此可知，投资一支牛股，股民获得的是一段时间的利润，而若是投资钻石股，那么很可能获得的是几年、十几年、几十年的利润。而找到这样的个股，谈何容易呢，在股神手中像可口可乐、苹果、谷歌等具备钻石股的公司也是屈指可数的，钻石就是因稀缺而宝贵，如果大量存在也就失去了价值，因此我们需要找到钻石股的法则。在发现法则前，我们先要找到自己的优势，在广大的股民中，很多人都忽略了自身的优势，很多股民是某些行业中的技术人员、行业的精英，是人群中的佼佼者，或是某个专业领域的发烧友，哪怕只是民营企业的打工者，这些都是财富。在过去的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20~30 年里面，我国走的工业化、资源化的“重”经济道路，这样的优点是见效快，只需不断地扩大产能即可实现经济增长（这期间是我国传统行业大发展的时间，成就了金融、房地产、钢铁、煤炭等“重”行业中龙头企业高速扩张，A 股中的万科、深发展等公司都是市场当时的钻石股，也给股民带来了丰厚的利润），但劣势也是巨大的，就是可持续性差，容易进入资源瓶颈，被国际资源商所控制，而且能源的大量消耗，不仅会带来运输、环保等问题，也对整个经济发展不利（因此随着近几年经济结构的转型，传统行业的优势已经不再，业绩难以维系高速发展，也就出现了持续的下跌，相反新兴行业则出现了持续的上涨）。

因此想要挖掘钻石股，就必须要找到未来 20 年经济的支柱，只有那些能够保持高速发展的行业和相关上市公司才会产生钻石股。目前来看，经济正在进行由“重”转“轻”的结构调整，其中替代能源、芯片、信息服务、软件等“轻”行业正在迎来黄金发展期。之所以说这些企业“轻”，是因为其对资源消耗小，对外依赖度低，更多的是通过很多软实力来获得高附加值，这就注定了一些中小企业、民营企业会成为未来的大公司，也就会成就一批钻石股。目前的中小板和创业板，有很多细分行业的领头羊，虽然行业并不起眼，甚至仅仅是为某一产品提供某一配件，行业面非常小（大型企业往往对此看不上眼），但他们在某些细分行业拥有最高市场份额，赢利和成长能力却足以让人惊叹。而这些行业由于知晓的人较少，也很容易被投资者所忽视，但也常常用暴涨的方式成为市场中靓丽的风景，因此股民不要妄自菲薄，要好好将平时工作的经验，或者是对某一方面爱好的研究成果，应用于股市中，那么一定会得到好的回报。

研究美股走势，股民也能够看出一些端倪，2013 年以来，美国股市震荡上涨，迭创历史新高。以标普 500 为例，从 2008 年的最低点上涨至 1654 点，涨幅超过 120%。与美股的表现相比，A 股则显然要弱得多。2001 年 6 月，上证指数见到 2245 的高点，而时隔 12 年后的 2013 年 6 月上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证指数再度跌破2245点，虽然较2008年10月底的最低点1664点上涨了接近40%，但离2007年的高点6124点则下跌了近2/3；而以中小板指数来计算，该指数自2008年10月底至今涨幅高达118%，但主要来自于2008年四季度到2010年11月的那波牛市，随后其较历史高点也下跌了50%，而随着2012年12月的上涨，目前较历史高点7400点下跌了近1/3。仔细研究美股的持续走强的原因，表面上看是量化宽松货币政策，从QE到QE3，持续释放了资金流动性，给市场走牛带来了基础，但更为关键的是内部要素，经济结构调整的转型，从原有的能源型转向了科技型，而与沪深300前十大权重几乎都是银行、地产、资源股等不同的是，标普500目前的十大权重股大部分是科技、生物医药、消费类公司，总市值排名前十的公司分别是苹果、艾克森美孚、微软、谷歌、沃尔玛、通用电气、雪佛龙、强生、IBM、宝洁，只有艾克森美孚和雪佛龙是能源公司，而危机前风光无限的金融股如富国银行、摩根大通、花旗等均未能名列标普500前十大权重股。美国的苹果从一个小市值的公司最终变成一个超级蓝筹股，最近4年业绩大幅增长，股价涨幅一度高达7倍，成为标普500第一大市值股，这应该给A股带来很大的启示，中国经济转型将使得很多未来的蓝筹股在新兴产业中出现。虽然当前这类品种的市值很小，但这些行业未来会衍生出一批市值规模很大的优秀企业。基于这样的思路，我们来探讨究竟未来20年哪些行业能够孕育钻石股。

预测未来20年内钻石股的发源地

在2011年4月的《股市钱规则》书中，笔者曾预测了未来20年内可能成为钻石股发源地的行业板块（如图4-11），即卫星通信板块、芯片板块、旅游板块、网络社区客户群板块和医药科技板块等5个行业有望成为钻石股的摇篮，那么我们先来看市场是否应验了笔者的思路，然后再根据市场在近3年间出现的变化做一补充。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

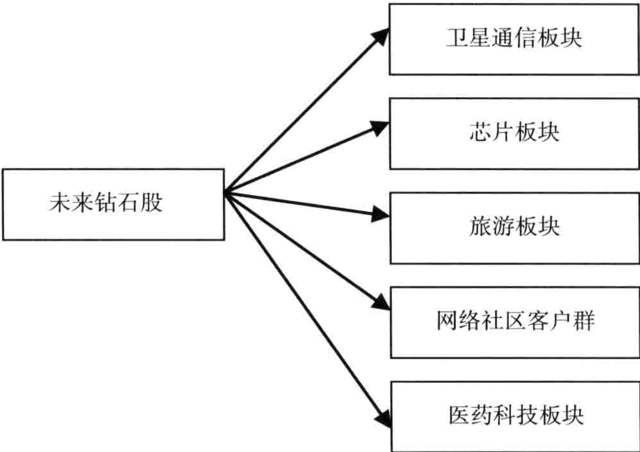


图 4-11 未来钻石股板块

第一，卫星通信板块。在我国众多产业中，卫星的发展无疑是最具世界竞争力的，也是带来回报最有想象力的，那么随着登月和载人航天进入到黄金发展期后，此类公司势必会带来大发展，这个大产业下的细分环节中的佼佼者，一旦上市或者已经上市势必就会成为资金追捧的对象，而且从现实生活中来看，已经有军工企业因为得到了相关订单完成了乌鸡变凤凰的巨变，只是上市公司在此方面的体现还不是太多，但相关题材已经开始显现，比如说中国重工在 2013 年出现了史上未现的军工资产注入，这就是个信号。在之前我们看到的往往只是类似洪都航空、西飞国际、中航精机、中航重工等个股因为军工资产重组和注入后带来了股价的大幅度提升，而同属军工题材的以卫星通信为主要题材的个股同样有好的表现，尤其是北斗概念股在这几年间走势非常强劲。

作为科技含量极高、人力资本密集的战略性新兴产业，北斗导航卫星产业化的市场空间极富想象力。北斗导航卫星将最终成为与全球定位系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（GPS）相抗衡的卫星导航系统，目前全球卫星导航系统形成“1+3”格局，进入加速部署和升级建设高峰期，据 GSA 预计 2010~2020 年全球卫星导航系统市场规模由 770 亿美元增长到 2200 亿美元，10 年增长 2.85 倍，年均复合增长率达到 11%，其中我国北斗导航系统建设是未来 10 年全球卫星产业快速增长的主要动力。目前我国北斗导航系统“三步走”建设进展顺利，于 2012 年底完成亚太地区组网，将带动北斗导航产业进入高速增长快车道。预计 2011~2020 年，我国卫星导航产业由 750 亿增长到 4000 亿，10 年增长 5 倍，年均复合增长率达到 20%，其中北斗导航产业由 2011 年的 15 亿增长到 2020 年的 1000 亿左右，年均复合增长达到 55%。因此北斗导航产业链及投资机会正在随着上下游逐步完善和北斗导航产业步入快速发展期而逐步显现。

挖掘北斗导航卫星产业投资机会的思路主要是两个：首先是相关卫星导航系统设备制造商；其次是随着产业升级改造，提供一揽子解决方案的卫星导航系统服务商。中国卫星（600118，如图 4-12）、北斗星通（002151，如图 4-13）属于设备制造商，随着北斗二代进入大规模应用阶段，相关设备制造商的业绩会保持稳定增长，可以说是最为纯正的北斗导航概念股，所以这两支个股在最近 5 年走势中都上涨了近 10 倍，走势非常强势。而我们看到四维图新（002405）、超图软件（300036）、合众思壮（002383）等系统服务商类个股走势则没有这么强势，而随着时间推移，这些公司加快技术创新，推出与北斗导航卫星产业相适应的技术应用，在北斗导航技术服务逐步大众化和智能终端普及化的背景下，上述公司的服务应用快速增长值得期待。

第二，芯片板块。我国经济转型期，未来对芯片需求量很大，无论是高铁发展、卫星通信、互联网、节能环保，实际上都离不开芯片，那么此类大产业下的细分公司就有望成为市场炒作的热点，而且由于市场订单量份额巨大，因此业绩很容易出现几何级数爆炸性的增长。想象一下，13 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国卫星(日线,前复权) MA5: 19.15 MA10: 19.55 MA20: 18.26 MA60: 16.00 MA120: 14.72 MA250: 13.44

VOLUME: 305339.56 MA5: 445873.59 MA10: 553626.38

图 4-12 中国卫星 2008 年 9 月~2013 年 11 月的日 K 线图

北斗星通(日线,前复权) MA5: 35.54 MA10: 36.84 MA20: 36.28 MA60: 35.54 MA120: 34.79 MA250: 32.38

VOLUME: 22914.33 MA5: 50022.80 MA10: 77345.00

图 4-13 北斗星通 2008 年 9~2013 年 11 月的日 K 线图

人的大国去实现科技方面的转型，那么消费量可想而知。这个板块研究需要比较多的精力，且难度也很大，之前我只是找到了 4 家符合要求的个股，不过别看数量少，个个都是精品，笔者在 2008 年、2009 年和 2010 年连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

披露过这四支个股，即生益科技、上海贝岭、风华高科、士兰微，这些个股都已经成为了慢牛走势，比如说士兰微（如图4-14），2年的时间从2.68元来到了如今的22元多，虽然期间A股市场牛熊更迭，但这些个股似乎并没有受到太多影响，这些个股基本面优异，且有资金持续运作，值得股民好好珍藏，将其作为模板类个股，一旦还有类似个股上市，可继续把握。

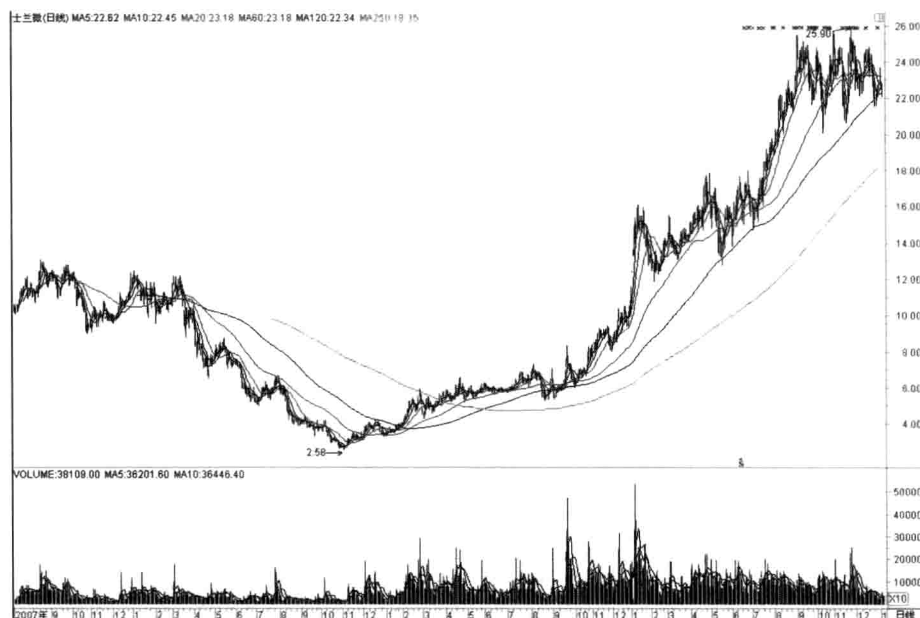


图 4-14 士兰薇 2007 年 9 月~2011 年 1 月的走势图

如今三年过去了，除了上述个股之外，市场中新的芯片股再度出现了，其中比较典型的是天喻信息（如图4-15）和同方国芯（如图4-16）。天喻信息公司作为中国工商银行、中国建设银行、农业银行及招商银行等大型银行的主要金融IC卡供应商，受益于金融IC卡行业爆发（尤其是各大国有商业银行的加入，促使相关数量骤增，带来了巨大的利润空间）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2012年下半年破解了技术标准不统一、合作模式不清晰两大障碍后，移动支付行业将加速发展，从而为移动支付专用SIM卡厂商提供极好发展机遇，同时也作为目前移动支付产品线最为齐全、技术最为领先的国内厂商，将从行业的加速发展中极大受益。尤其是经过持续投入后，公司的部分服务类业务开始实现业绩贡献，尤其是“无线城市”业务经营步入正轨，从2012年四季度开始贡献新的利润。正是随着公司相关业务逐步走向正轨，公司2012年第四季度单季度营业收入同比增长42.7%，而单季度的股东净利润则相比同期大幅度增长175.8%，业绩方面的大幅提升促使该股逐步成为了金融芯片的个股龙头，在股价上也有了体现，走出了一波强势走势（如图4-15所示），因此通过这样的走势，股民应该也能找到概念股和有基本面支撑个股的不同，概念股炒作依靠的是题材吸引资金，通过高换手来推动股价，所以往往只是局部一波式行情，但依靠基本面形成业绩增长个股，其持续性会很强，所以芯片类个股能够走出慢牛的持续走势就是源于此，包括天喻信息也是类似的走势，没有业绩方面改善时也是处

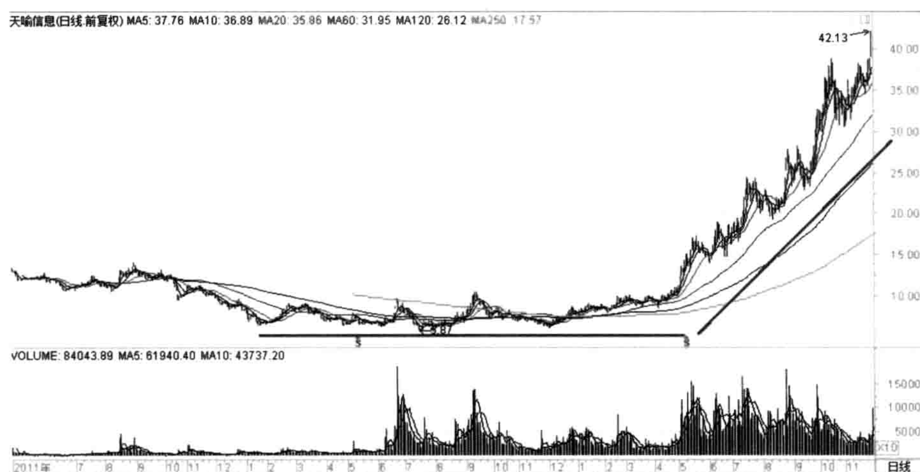


图4-15　天喻信息2011年4月~2013年12月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于长期的横盘走势，这是必须要股民注意的，切不可认为只要有个概念就会上涨，那样很容易导致被套。

无独有偶，另外一个芯片新龙头是同方国芯，自收购同方微电及国微电子后就立志打造成 A 股一流芯片设计公司。产品包括智能 IC 卡产品线（金融 IC 卡、移动支付及通信 IC 类、社保 IC 类、健康卡）、特种电路 IC 卡、智能 IC 卡产品线齐全，且都关乎民生基本业务，后续需求大，增长确定。据央行金融 IC 卡的迁移方案，要求到 2015 年，商业银行发行的、以人民币为结算账户的银行卡应均为金融 IC 卡。2012 年全年金融 IC 发卡量在 1 亿张左右，2013 年金融 IC 卡的发卡量将为 2.5 亿张以上，未来 3 年发卡量都将保持 100%以上的复合增速。同时，根据 2011 年 9 月央行和社保部门的新规定，所有社保卡必须加载金融功能，这一新规出台后，金融社保 IC 供应商必须同时具备社保和金融 IC 双重资质。所以，正是这样稳定的需求和业绩增长，使得该股持续上涨，形成稳定的慢牛走势。

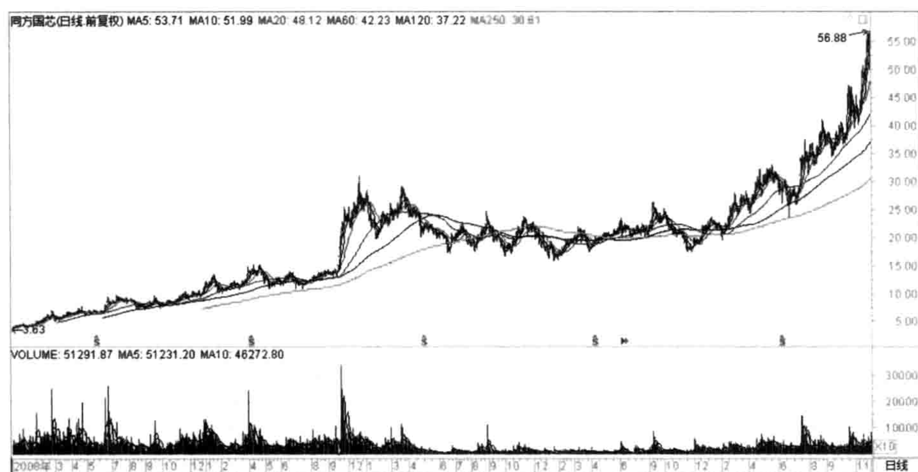


图 4-16　同方国芯 2008 年 12 月~2013 年 12 月的日 k 线图

第三，旅游板块。海南岛免税区已经让市场看到了其商机，北京奥运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会、上海世博会、广州亚运会的召开，让世界越来越多地了解中国，那么未来随着我国继续的开放和发展，旅游方面的发展空间相当巨大。此方面新加坡已经提供了一个非常好的思路，新加坡资源不多，科技也一般，而其要点就放在了“服务”，尤其是独特的医疗服务，本国没有世界顶级的医生，也没有顶级的医疗科技，却提出来了新加坡拥有世界顶级的医疗服务，将各种医疗资源整合在国内，完成了医疗一站式服务，由此可见我国的旅游资源开发，显然还有很多创新和发展的空间。目前来看，A 股还没有出现类似的个股，不过由于旅游概念已经开始深入人心，人们的旅游消费日益增加，类似海南旅游国际岛已经打造得有模有样，这些都是机会所在，值得股民挖掘，其中比较好的个股有众信旅游和腾邦国际。

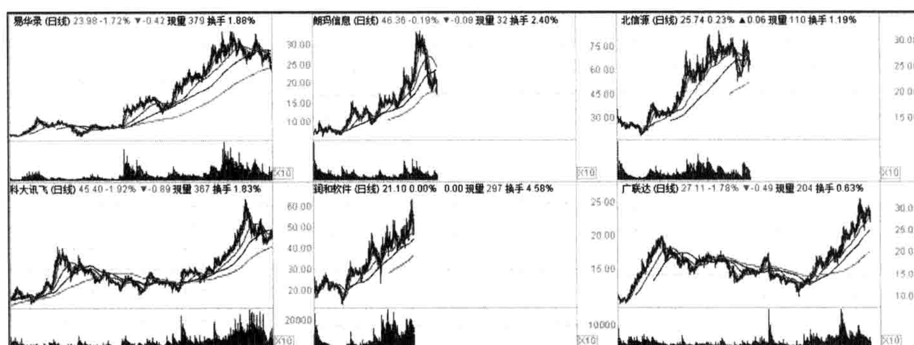


图 4-17　网络信息科技股在最近 3 年的走势图

第四，网络社区客户群。我们都知道百度、腾讯这几年给我们的惊喜，一家小公司能如此发展，那么其中最核心的是什么呢？当然是广阔的社区客户群。笔者可以举一个简单的例子，人们经常会丢手机，丢了手机之后，人们懊恼的并不是手机本身价值多少，而是会忧虑由于丢失了通讯录造成的不便，显然如今的社会，人们越来越多地注意到群体间的感觉。那么当一个公司，无论你产品如何，你手握大量这样群体化存在的客户资源，那么这样的公司就已经具备了巨大的价值潜力。如果股民中有这方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的研究，或者你本身就是一个网络高手，不妨从这个角度多做一些思考。当时间过去了近 3 年之后，我们可以发现，这几年中的大牛股就是出现在这些板块中。其中大多数是网络信息科技类个股，都是偏重客户服务类的公司，如朗玛信息、易华录、北信源、数字政通、科大讯飞、润和软件、广联达等都走出了非常好的走势（如图 4-17 所示）。

第五，医药科技。什么最重要，对人来说就是生命，这个高于任何需求，因此对于这个行业，如果你是一个医疗工作者，医药行业人员，或者是生物科技公司人员，那么请好好利用你的专业技术，研究一下相关公司和行业的发展，这些能够源源不断地跑出黑马。因为人类对与生命相关方面的投入总是最高的，没有任何不可能，所以如图 4-18 所示，这几年来医疗类个股大多走出了慢牛的走势，一个群体能够走出这样强势表现，显然是资金对其充分认可。以上五点就是笔者所认为容易出现钻石股的思路，钻石股虽然有些可遇不可求的意味，但也不是遥不可及，只要你去发现，就能够有所收获。



图 4-18　医疗股在最近 3 年的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感悟

又到了书的结尾，每每此时，笔者都会感觉有一份不舍，总感觉还有很多新的想法和思路要呈现给股民，因为股市是动态变化的，所以对股民来说，无论是对股市研究，还是对个股机会的挖掘和赢利系统的构建都是没有尽头的，在股市一天，我们就要不断地研究，不断地学习。博弈是股市的乐趣，各方资金和力量在股市中角力，就出现了魔高一尺道高一丈的情况，这就如同军事战术发展一样，不可能有穷尽的，潜艇战术的发展是随着反潜艇战术的提升而不断提升的，股市也是如此，必须要用动态的眼光看股市。因此，总结书中前面的诸多理论和分析，很多都进行了新的补充，将原有的思想进行了延伸和拓展，就是希望股民能够将自己的赢利思维空间打开，从而获得更多的收益。

这里可以给股民们讲两个小段子，可能很多人 在微博或微信中都阅读过，但不同人阅读会有不同的感受，甚至人在不同的时期也会有不同的体会。第一个故事是“小李和女朋友吃饭花 95 元。后发现他俩都没带钱包，他把女朋友留餐厅做人质，自己跑到附近一哥们那去借钱。小李呼哧呼哧拿 100 元回来，发现女朋友又点了杯 17 元的奶茶……”笔者认为这个故事实际上就在说股民和股市的关系，股民总是认为股市是静态的，结果是局部慢半拍之后，处处跟不上市场的节奏，因此这个故事的启示是：以变化的角度去做准备，你会发现市场其实是静止的，很容易应对风险、把握机会；以静止的角度去做准备，你会发现市场永远是变化的，往往很容易手足无措，甚至落入陷阱。

第二个故事是：“师父问：如果你要烧壶开水，生火到一半时发现柴不够，你该怎么办？有的弟子说赶快去找柴，有的说去借，有的说去买。师父说：为什么不把壶里的水倒掉一些呢？”很显然这个故事是在告诉我们世事总不能万般如意，有舍才有得。股民是一个有些奇怪的群体，很多人不断地想着向股市索取，不舍得放弃哪怕一点点的机会，不断地操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果却是不断地被套，很多时候放弃一些操作，冷静思考，空仓等待，往往比任何操作都来得实际，取得的效果也更好。这样说可能股民没有直接体会，那么就以2013年为例，市场数据显示，在2013年有61支A股年内一直疲软，年K线的最大涨幅都不足5%，其中苏宁环球、中国玻纤、宁波富达等多支个股的年K线上最大涨幅未超过1%，即这些个股在年初开盘时就下跌，随后一路下跌，始终没有出头之日。有850支个股在2013年收盘时的年度涨幅在5%以下。这意味着如果股民在年初买这些个股，一路持股的话，一年的收益甚至都不及同期定期存款和银行理财产品，这样的比较，笔者就是希望股民明白，很多时候勇敢地舍弃，往往会有更大的腾挪空间。

最后，笔者想要告诉股民，十大赢家实战系统仅仅是一个开始，希望每一个股民都能建立起来属于自己的赢家实战系统，数量不一定非要很多，必须要十个，几十个，关键是要适合，要能够熟练地使用，因为这样的赢家实战系统能够反复使用，帮助股民不断地复制成功，这就足够了。祝大家投资有好运，期待在下一本书中与您再相见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对变化着的市场，我们永远都是新人，只有努力才能够有所收获。成功总有方法，方法就是要靠自己的智慧、耐心、还有一点点运气。好的思维、习惯和性格是成功的关键，只有坚持自己的投资理念，完善投资方法，才能够有所获利。我的目标是持续长久的获利，充分享受复利效应带来的资金几何级数增长。积累每一个小的成功，不断积累成为大的成功。所以我要做好每一天。理财的目的是让生活更加美好，理财应该成为习惯。

——玉名

上架建议 股票/投资
淘宝店铺热搜：东方出版社 http://dfyxcbs.tmall.com
微博、博客热搜：东方时政观察



定价：42.00元